



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 999 029 302
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET LANDKREDITT EXTRA
Forretningsadresse: Karl Johans gate 45
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
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		68 509 587	71 155 917
Gevinst/tap ved realisasjon		4 942 749	-84 681 255
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		26 960 824	-15 091 382
Andre porteføljeinntekter	4	2 296 410	1 212 000
Porteføljeresultat		102 709 570	-27 404 720
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	3	10 659 594	9 612 057
Andre kostnader	1,4	32 600	47 349
Forvaltningsresultat		-10 692 194	-9 659 406
Resultat før skattekostnad		92 017 376	-37 064 126
Årsresultat		92 017 376	-37 064 126
Anvendelse av årsresultatet			
Netto utdeling til andelseiere i året		-711 863	-126 820
Avsatt til utdeling til andelseiere		65 768 416	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		26 960 823	-36 937 306
Sum anvendelse		92 017 376	-37 064 126



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje			
Norske verdipapirer til kostpris		1 374 595 621	1 212 843 002
Urealiserte kursgevinster		5 182 263	-21 778 560
Sum verdipapirportefølje		1 379 777 884	1 191 064 442
Fordringer			
Opptjente renter	5	8 188 642	6 388 814
Sum fordringer		8 188 642	6 388 814
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		85 129 527	31 408 106
SUM EIENDELER		1 473 096 053	1 228 861 362
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	2	1 379 839 247	1 230 704 959
Overkurs/underkurs		59 291 621	56 385 863
Sum innskutt egenkapital		1 439 130 868	1 287 090 822
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		33 009 719	-59 007 657
Sum opptjent egenkapital		33 009 719	-59 007 657
Sum egenkapital		1 472 140 587	1 228 083 165
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Skyldig til forvaltningsselskaper		933 161	778 197
Påløpt forvaltningshonorar		22 305	



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Sum annen gjeld		955 466	778 197
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 473 096 053	1 228 861 362

POSTER UTENOM BALANSEN



Landkreditt
Forvaltning

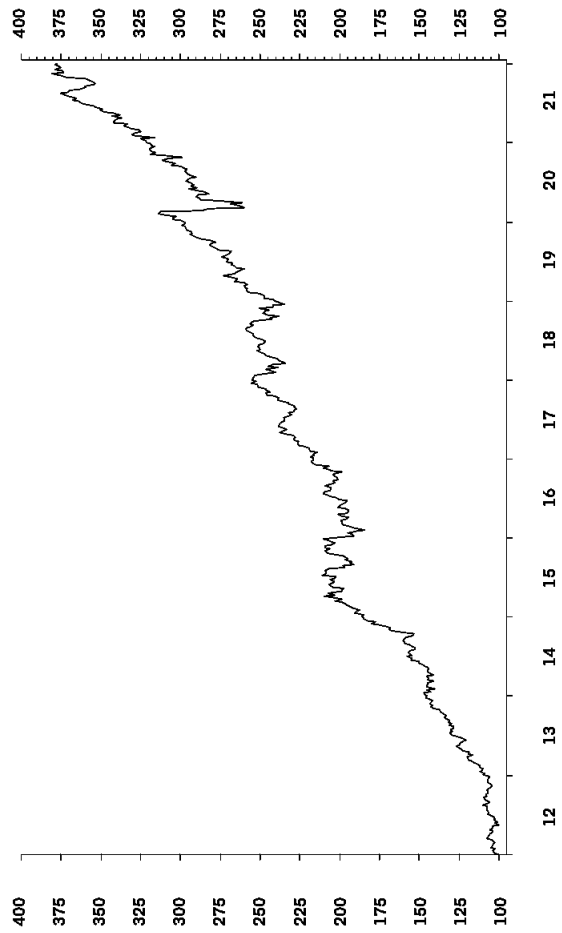
Årsrapport

Verdipapirfondene

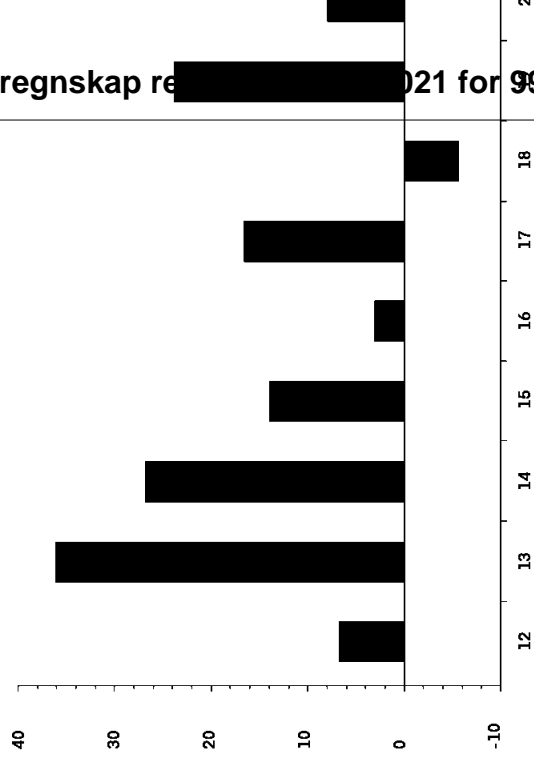
Landkreditt Aksje Global
Landkreditt Utbytte
Landkreditt Norden Utbytte
Landkreditt Høyrente
Landkreditt Extra

2021

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.

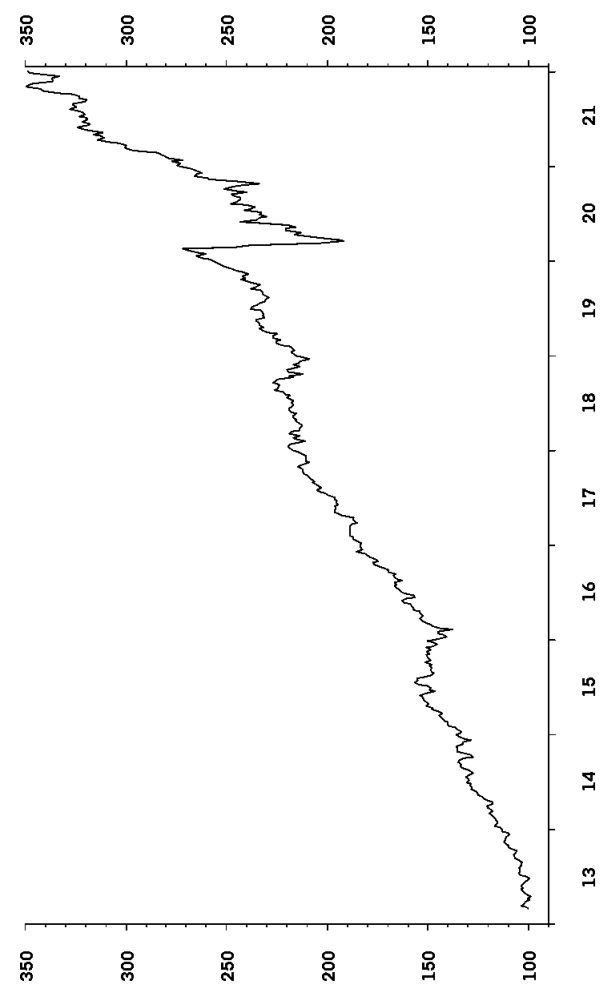
Landkreditt Utbytte investerer i utbyttebetalende aksjer og egenkapitalbevis, hovedsakelig på Oslo Børs. Fondets midler investeres fortrinnsvis i selskaper som med basis i sterke markedsposisjoner, god innfiningssevne og solid finansiering, har etablert en utbyttepolitikk som sikrer eieme best mulig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

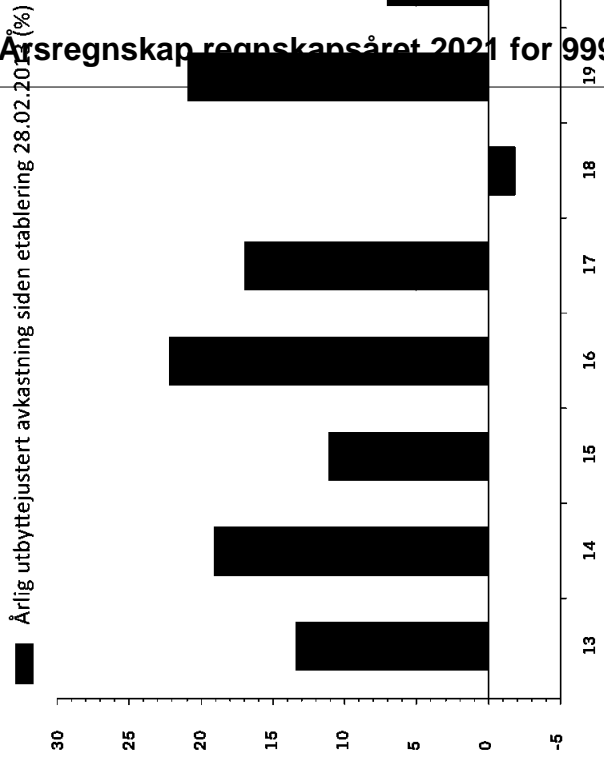
kursoppgang og utbyttebetaler egenkapitalbevis og bank finansselskaper, inkludert eiendomsselskaper.

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 telemens 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.

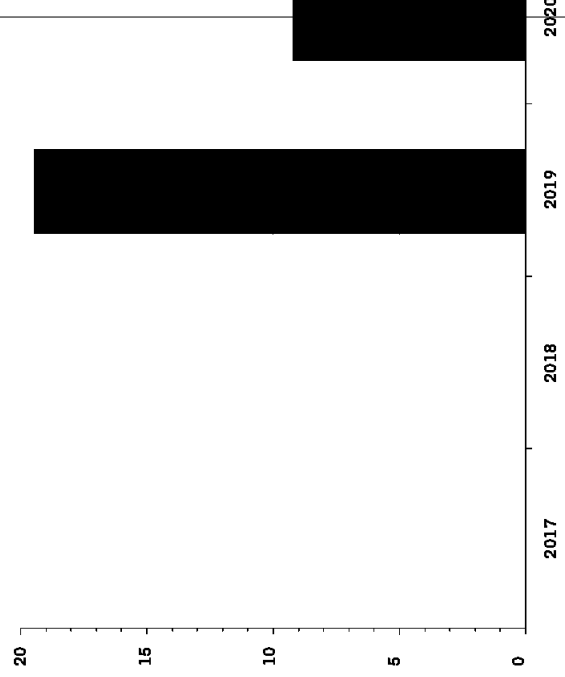
Fordeilingen av investeringer mellom land og på sektorer har vært ganske stabil. I løpet av året er fire selskaper blitt solgt ut av porteføljen, alle som følge av bud på selskapene. Det ble investert i fem nye selskaper hvorav ett ble til som oppgjør i aksjer ved forannevnte bud og ett ved deltakelse 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

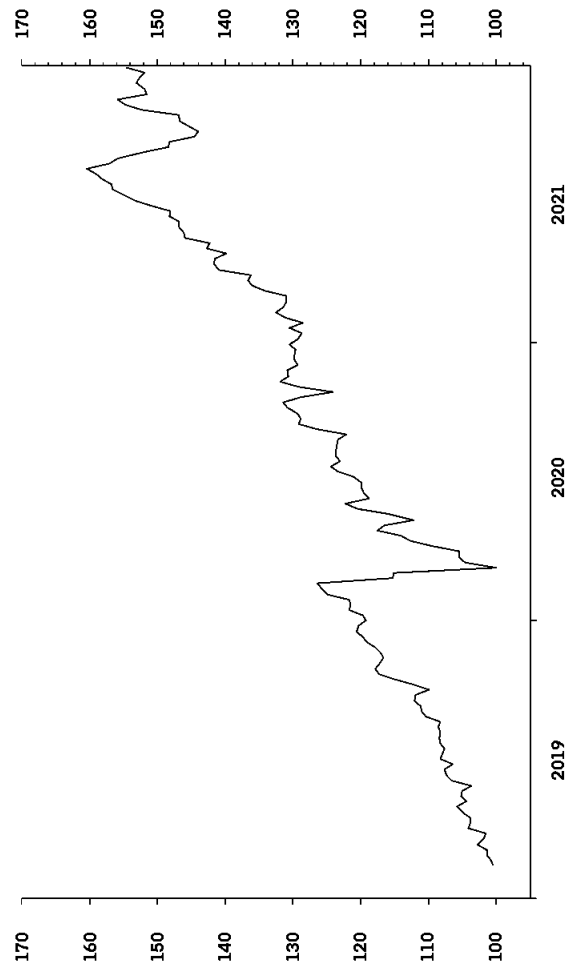
banker, tre skadeforsikring to eiendomsselskaper og Wallenbergfamiliens invest. Samtlige ti selskaper har høyere avkastning enn for i 2021. De nordiske bankene utbytte for året 2020 etter pålegg om utbyttestopp fra Med utsikter til høyere renter høyere rentemarginer, er de resultatene fra bankene frem

Selskapene innen industri omtrent 21 prosent av porteføljen som sikkerhet og konsuler utvikling, mens transport hadde sterk utvikling. For i 18 prosent av porteføljen. dagligvarer og byggerevar mens fiskeoppdrett var sv farmasisektoren og tele hovesakelig for i Norden selskap, Novo Nordisk, st present. Materialer og tele avkastningen for under. K var i overkant av prosen

Årlig avkastning siden etablering 14.02.2019 (%)



Daglig verditvikling siden etablering (14.02.2019 = 100)



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.

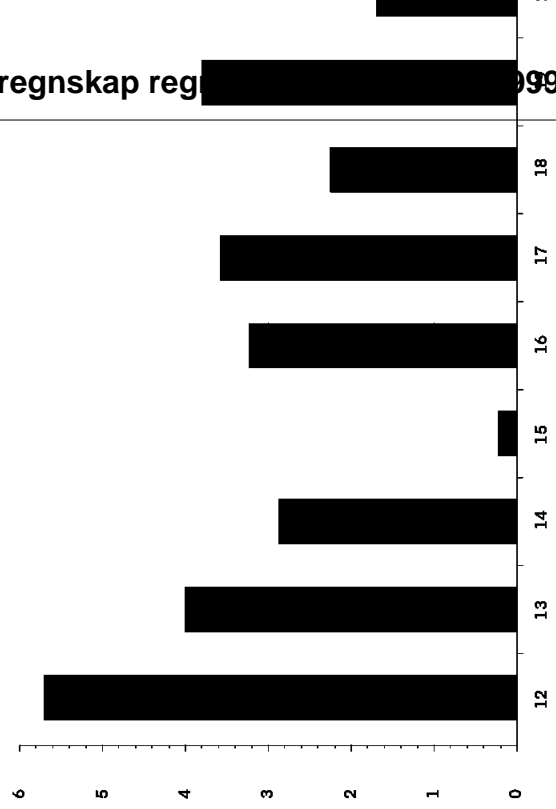
Norges Bank hevet styringsrenten to ganger i løpet av 2021 og varsler ytterligere rentehevinger innværende år. I den forbindelse er det viktig å påpeke at Landkreditt Høyrente har veldig kort rentedurasjon, da vi kun investerer i obligasjoner med flytende rente. Bankene og selskapene i fondet betaler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

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

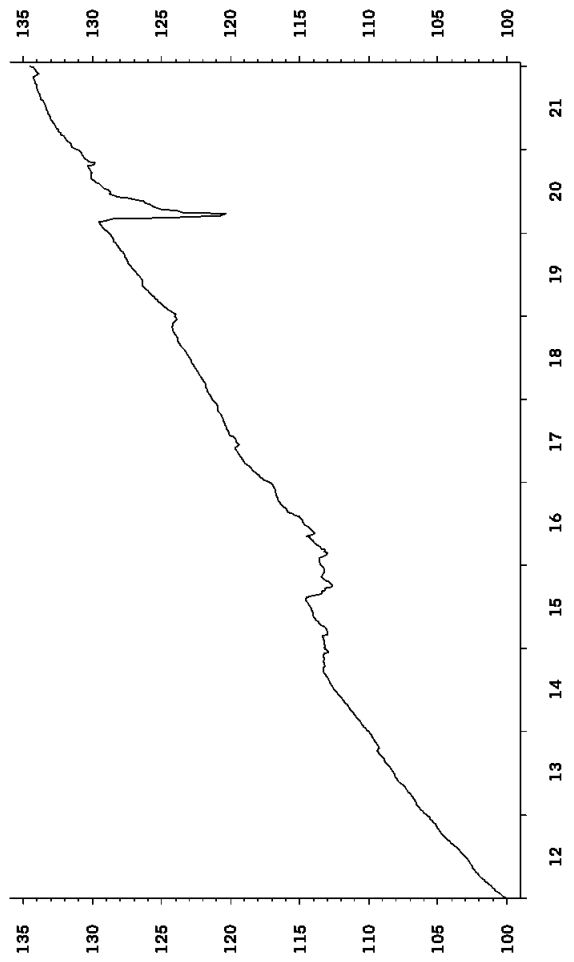
Landkreditt Høyrente har et begrenset eksponering innenfor oljesektoren, da 3,2 prosent av investeringen i denne utgangen av året avviklere direkte eksponering mot s boreriggsselskaper eller selskaper som er direkte involvert i oljesektoren. Fondet er for tiden ikke involvert i finansielle ressuktureri.

Det var knapt noen svingninger i det norske kredittmarkedet i 2021, men vi kan ikke utelukke uteløst risiko premiene vil øke fre til sentralbankene i USA og å trekke tilbake likviditet fra Vi er uansett godt posisjonert og har høy likviditet og større grad av svaninger og kreditt risiko og renterisiko

Årlig avkastning
siste 10 år (%)



Daglig verditvikling siste
10 år (31.12.2011 = 100)



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.

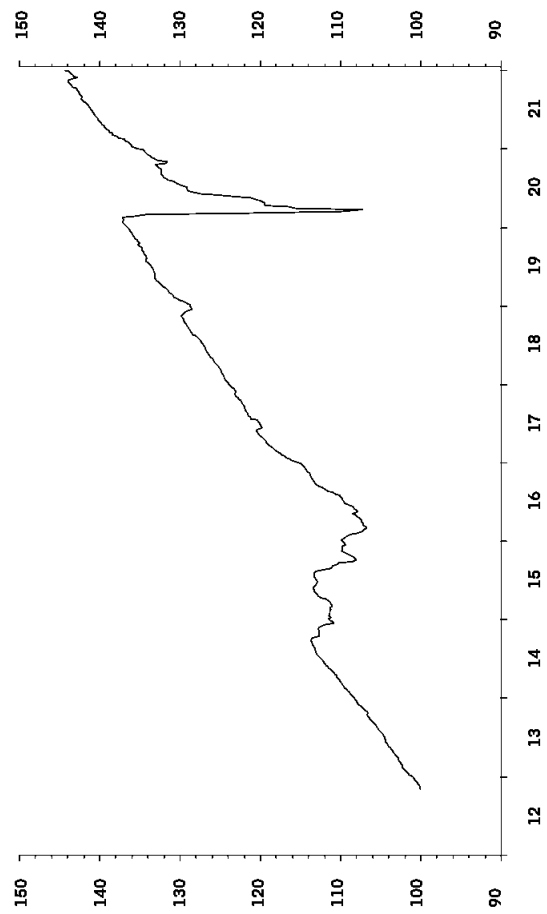
Det norske høyrentemarkedet var stabilt i 2021, med netto tilførsel av midler til norske høyrentefond, veldig høy emisjonsaktivitet og lite svingninger i obligasjonskursene. Risikopremien (kredittpåslag) på høyrentekreditter startet fjoråret på relativt høye nivåer, men falt fortløpende gjennom hele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

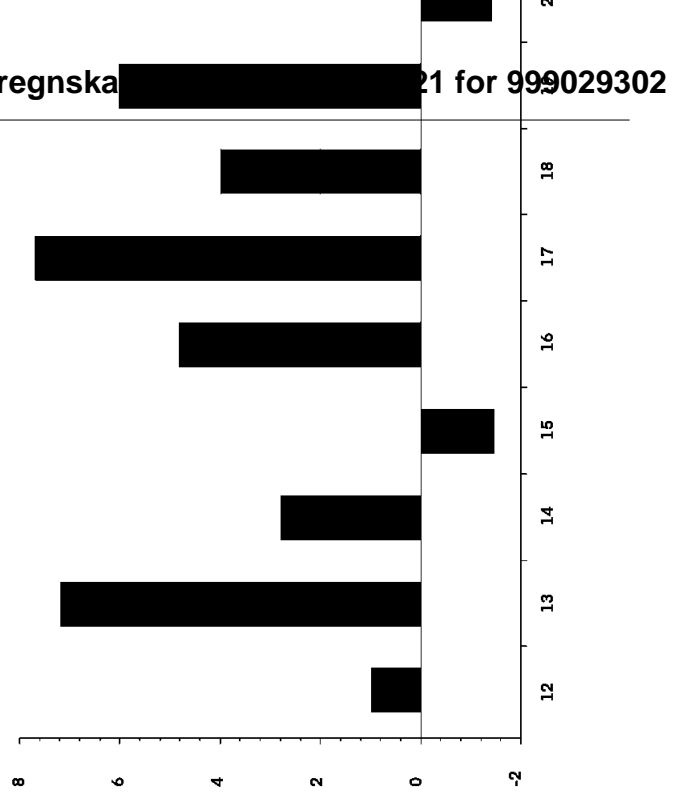
Landkreditt Extra har en b eksponering mot selskaper oljeservice, da 6,6 prosent investert i denne sektoren av året. Vi har ingen direkte mot seismikk-selskaper, eller supplyredere. Felles selskapene i fondet som segmentet oljeservice er sent i verdikjedene for oljesektoren. Fondet er for tiden ikke 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 kan stige høyrentekreditter kan stige fokus vil, som alltid, være solide høyrentekreditter, så sørge for å ha tilstrekkelig gjennom sektor- utsted

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. Uviklingen 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 økende inflasjon i USA, noe som har presset opp renter i USA og dermed økt inflasjonen i Norge.

De lange statsrentene i Norge steg likevel i omfang i 2021. Rentene i USA og i Europa har økt betydelig, noe som har ført til økende inflasjon i USA og dermed økt inflasjonen i Norge.

De lange statsrentene i Norge steg likevel i omfang i 2021. Rentene i USA og i Europa har økt betydelig, noe som har ført til økende inflasjon i USA og dermed økt inflasjonen i Norge.

2021 for 999029302

Stabile og velfungerende kreditmarkeder

Risikopremien i de internasjonale kreditmarkedene 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 kreditmarkedet 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 selskapenes resultater. 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 sitt 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 forbigge inflasjonen biter se på et vesentlig høy har vært åpent med som skjer med løn vil være markelen i ser ut nå at det klar brist på arbeidskra bransjer, særlig knu lavlønnsyrker. Sku vise seg å bite seg høyere nivå, må vi rentene kan komm god del. Dette vil i renteplasseringsforhold til aksjer. Et (det er ikke noe alt vil bli mindre og m vil nok tenke renter større grad enn 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

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 obligasjoner utstøtt i Norge. 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 investeringuniverset dersom de produserer våpen som med 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 olje tatt ut av investeringer

Som aktiv eier på Landkredittfondene vil vi oss løpende i dialog med enkeltinvestorer og stemmegivning.

Gjennom året som har Landkreditt Forvaltning sammen med produsent og produsent (SFDR) og årlig bærekraftig forvaltning signert UNPRI (FNs ansvarlige investeringer)

Utviklingen innenfor bærekraftige investeringer er viktig for oss og dette er i løpende endringssjess. A EU taksoneimen 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 likeb

Selskapets virksom

ikke det yte miljø.

forretningsskator i

Fortsatt

I henhold til regnsk

skal årsberetninge

opplysninger om fo

for fortsatt drift. Sty

forutsetningen for

lagt til grunn ved a

fondenes regnskato

etter regnskapsavsa

ikke oppstår forho

betydning bør vurd

fondenes stilling.

Styret takker andel

tillit de har vist sels

2021.

999029302

Disponering av årets resultat

Landkreditt Aksje Global

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

Overført til oppjent egenkapital **75.099.933 kroner**

Landkreditt Utbytte

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

Overført til oppjent egenkapital **593.003.212 kroner**

Landkreditt Norden Utbytte

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

Overført til oppjent 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 oppjent 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 oppjent 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



Emil Inversini



Bjørn Simonsen



Anders Petter Wiik
Adm. direktør



Lars Martin Lunde

Årlig avkastning for fondene

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

Årsregnskap regnskapsåret 2021 for 999029302

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
Porteføljeginntekter og -kostnader			
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
Porteføljeresultat		79 166 896	28 842 752
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
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
Forvaltningsresultat		-4 066 963	-3 221 480
Resultat fra verdipapirporteføljen		75 099 933	25 621 272
Resultat før skattekostnad		75 099 933	25 621 272
Skattekostnad	6	-	-
ÅRSRESULTAT		75 099 933	25 621 272
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overført til oppjønt egenkapital		75 099 933	25 621 272
Sum anvendt		75 099 933	25 621 272

Årsrapport 2021

23

LANDKREDITT AKSJE GLOBAL BALANSE 31. DESEMBER 2021

Årsrapport 2021

25

LANDKREDITT UTBYTTE RESULTATREGNSKAP 31. DESEMBER 2021

Beløp i hele kroner	Note	31.12.2021	31.12.2020
Porteføljeginntekter og -kostnader			
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	-	-
Porteføljeresultat		628 491 843	135 267 677
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
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	-94 391
Forvaltningsresultat		-35 488 631	-24 419 173
Resultat fra verdipapirporteføljen		593 003 212	110 855 504
Resultat før skattekostnad		593 003 212	110 855 504
Skattekostnad	6	-	-
ÅRSRESULTAT		593 003 212	110 855 504
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overført til oppjønt egenkapital		593 003 212	110 855 504
Sum anvendt		593 003 212	110 855 504

Årsrapport 2021

27

LANDKREDITT UTBYTTE BALANSE 31. DESEMBER 2021

Beløp i hele kroner	Note	31.12.2021	31.12.2020
EIENDELER			
Verdipapirportefølje		2 990 232 750	1 968 592 940
Fordringer	5	644	948
Bankinnskudd		61 501 060	30 002 118
Sum eiendeler		3 051 734 454	1 998 596 006
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende	2	1 082 520 906	903 575 756
Overkurs/underkurs		770 307 458	491 229 779
Sum innskutt egenkapital		1 852 828 363	1 394 805 535
Oppjent egenkapital		1 193 766 070	600 768 858
Sum egenkapital	2	3 046 594 433	1 995 566 393
GJELD			
Annen gjeld	5	5 140 021	3 026 613
Sum gjeld		5 140 021	3 026 613
Sum egenkapital og gjeld		3 051 734 454	1 998 596 006

Årsregnskap regnskapsåret 2021 for 999029302

Årsrapport 2021

29

LANDKREDITT NORDEN UTBYTTE RESULTATREGNSKAP 31. DESEMBER 2021

	Note	31.12.2021	31.12.2020
Beløp i hele kroner			
Porteføljeginntekter og -kostnader			
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
Porteføljeresultat		101 912 466	35 547 555
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
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
Forvaltningsresultat		-9 784 622	-6 057 176
Resultat fra verdipapirporteføljen		92 127 843	29 479 379
Resultat før skattekostnad		92 127 843	29 479 379
Skattekostnad	6	-	-
ÅRSRESULTAT		92 127 843	29 479 379
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overført til oppjønt egenkapital		92 127 843	29 479 379
Sum anvendt		92 127 843	29 479 379

Årsrapport 2021

31

LANDKREDITT NORDEN UTBYTTE BALANSE 31. DESEMBER 2021

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

Årsrapport 2021

33

LANDKREDITT HØYRENTE RESULTATREGNSKAP 31. DESEMBER 2021

	Note	31.12.2021	31.12.2020
Beløp i hele kroner			
Portefølleinntekter og -kostnader			
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
Portefølleresultat		34 617 871	17 479 078
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	3	-3 135 620	-2 905 787
Andre inntekter og kostnader	1,4	-18 448	-23 905
Forvaltningsresultat		-3 154 068	-2 929 691
Resultat fra verdipapirporteføllen		31 463 803	14 549 387
Resultat før skattekostnad			
Skattekostnad	6	-	-
ÅRSRESULTAT		31 463 803	14 549 387
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
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	23 529 158
Sum anvendt		31 463 803	14 549 387

Årsrapport 2021

35

LANDKREDITT HØYRENTE BALANSE 31. DESEMBER 2021

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

Årsregnskap for regnskapsåret 2021 for 999029302

Årsrapport 2021

37

LANDKREDITT EXTRA RESULTATREGNSKAP 31. DESEMBER 2021

	Note	31.12.2021	31.12.2020
Beløp i hele kroner			
Portefølleinntekter og -kostnader			
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
Portefølleresultat		102 709 570	-27 404 720
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
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
Forvaltningsresultat		-10 692 193	-9 656 406
Resultat fra verdipapirporteføllen		92 017 376	-37 061 126
Resultat før skattekostnad		92 017 376	-37 061 126
Skattekostnad	6	0	-
ÅRSRESULTAT		92 017 376	-37 061 126
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
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
Sum anvendt		92 017 376	-37 061 126

Årsregnskap regnskapsåret 2021 for 99029302

Årsrapport 2021

39

LANDKREDITT EXTRA BALANSE 31. DESEMBER 2021

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

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 kupongutbetalinger og hovedstol, gir en nåverdi for disse kontantstrømmene tilsvarende obligasjonens markedskurs. Effektiv rente rapportert er en årlig rente med 30/360 dagers telling etter standard norsk obligasjonskonvensjon.

Prinsipper for regnskapsmessig behandling av transaksjonskostnader

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

Prinsipper for regnskapsmessig behandling av utdelinger til andelseierne

Rentefondene:
I rentefondene avregnes og tildeles det skattemessige overskuddet de enkelte andelseierne på årlig basis, og rapporteres årlig på lik linje med ordinære renteinntekter. Ved årets slutt tildeles andelseierne nye andeler for et beløp som tilsvarer det skattemessige overskuddet som er opparbeidet av den enkelte andelseier. Dersom et rentefond har skattemessig underskudd blir det ingen 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 Utgjennom sine investerte norske virksomheter aksjekursrisiko. Landkreditt og Landkreditt Utgjennom sine investerte utenlandske virksomheter aksjekursrisiko og Rentefondene investerte rentemarkedet og er renterisiko og kreditt-

Regnskapsnoter

1. Omløpshastighed og transaktionskostnader

Verdipapirfond	Andelsklasse	Omløpshastighed	Depotkostnader	Bankomkostninger	Kurtasje
Landkreditlitt Utbytte	A / I	N.A.	23 170	82 661	944 397
Landkreditlitt Norden Utbytte	A / I	N.A.	14 422	20 488	190 129
Landkreditlitt Aksje Global		0,06	3 410	42 205	86 676
Landkreditlitt Høyrente		0,22	5 670	12 811	-
Landkreditlitt 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 Verdivariefondet for transaksjonsf bankomkostning i resultatposten " og kostnader".

2. Endring i fondenes egenkapital i 2021

Verdipapirfond (Tall i kroner)	Inngående egenkapital		Tegning av andeler		Innløsning av andeler		Utdelt til andels-eierne/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							
SUM	5 223 249 096	2 265 939 258	-1 389 102 348	90 615 275	6 985 195 281							

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 porteføljen. Fondene løper på daglig forvaltningshonorar basert på fondenes løpende markedsverdi på porteføljen. Fondene løper på daglig forvaltningshonorar basert på fondenes løpende markedsverdi på porteføljen. Fondene løper på daglig forvaltningshonorar basert på fondenes løpende markedsverdi på porteføljen.

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

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.

	Landkreditt Utbytte		Landkreditt Norden Utbytte		Landkreditt
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	
Beregning skattegrunnlag aksjefondene					
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 999029302

	Landkreditt Høyrente		Landkreditt Extra	
	31.12.2021	31.12/2020	31.12.2021	31.12.2020
Beregning skattegrunnlag rentefondene				
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

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.

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 %
Sum verdipapirer			334 081 058	456 002 919	121 921 860	91,67 %	
Sum kontanter				41 428 775		8,33 %	
Sum andelskapital				497 431 693		100,00 %	

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 %	
Banker			733 227 034	1 191 880 000	458 652 966	39,12 %	
ABG Sundal Collier Holding ASA	15 000 000	NOK	106 523 868	138 450 000	31 926 132	4,54 %	
Diverse finans			106 523 868	138 450 000	31 926 132	4,54 %	
Selvaag Bolig ASA	700 000	NOK	31 583 363	35 700 000	4 116 637	1,17 %	
Eiendom			31 583 363	35 700 000	4 116 637	1,17 %	
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 %	
Entreprenører			196 718 140	244 500 000	47 781 860	8,03 %	
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 %	
Forsikring			308 583 105	381 584 000	73 000 895	12,52 %	

Beløp i hele kroner
Selskapets navn
 Fjordkraft Holding ASA

	Antall	Valuta	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel
Forsyning	2 250 000	NOK	125 877 763	107 235 000	-18 642 763	3,52 %	
			125 877 763	107 235 000	-18 642 763	3,52 %	
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 %	
Husholdning			60 374 914	76 080 000	15 705 086	2,50 %	
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 %	
Industri			79 775 321	88 993 750	9 218 429	2,92 %	
Atea ASA	900 000	NOK	109 997 373	147 600 000	37 602 627	4,84 %	
IT			109 997 373	147 600 000	37 602 627	4,84 %	
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 %	
Mat og drikkevarer			414 134 284	453 470 000	39 335 716	14,88 %	
Telenor ASA	900 000	NOK	135 138 632	124 740 000	-10 398 632	4,09 %	
Telekom			135 138 632	124 740 000	-10 398 632	4,09 %	
Sum verdipapirer			2 301 933 798	2 990 232 750	688 298 952	98,15 %	
Sum kontanter				56 361 683		1,85 %	
Sum andelskapital				3 046 594 433		100,00 %	

LANDKREDITT NORDEN UTBYTTE VERDIPAPIRBEHOLDNING 31. DESEMBER 2021

Fondet består av to andelsklasser, Landkredittd Norden Utbytte A og Landkredittd 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 %	
Banker				51 161 632	66 751 746	15 590 115	10,02 %	
Investor AB	150 000	SEK	Stockholm Stock Exchange	18 814 026	33 291 356	14 477 330	5,00 %	
Diverse finans				18 814 026	33 291 356	14 477 330	5,00 %	
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 %	
Eiendom				34 291 598	33 672 483	-619 115	5,06 %	
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 %	
Forbruksvarer				99 842 997	120 093 844	20 250 848	18,03 %	
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 %	
Forsikring				55 260 553	61 996 434	6 735 881	9,31 %	

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 %	
Helse og farmasi				37 043 495	56 153 938	19 110 443	8,43 %	
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 %	
Industri				107 419 621	139 336 227	31 916 606	20,92 %	
Atea ASA	100 000	NOK	Oslo Børs	12 327 454	16 400 000	4 072 546	2,46 %	
IT				12 327 454	16 400 000	4 072 546	2,46 %	
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 %	
Materialer				68 648 411	72 110 419	3 462 007	10,83 %	

Beløp i hele kroner

Selskapsnavn	Antall	Valuta	Marked	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eiera
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 %	
Telekom				45 764 468	45 022 990	-741 478	6,76 %	
Sum verdipapirer				530 574 255	644 829 439	114 255 183	96,82 %	
Sum kontanter					21 163 835		3,18 %	
Sum andelskapital					665 993 274		100,00 %	

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.

Nøkkeltall 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

Seiskapets navn	Pålydende	Påløpte renter	Effektiv rente**	Durasjon	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Nestrenter
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 999029302

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 Boligkreditt 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
Sum Bank og finans	831 000 000	1 347 714			833 398 610	835 138 262	391 937	64,09 %	

Årsregnskap regnskapsåret 2021 for 999029302

Beløp i hele kroner

Selskapets navn	Pålydende	Påløpte renter	Effektiv rente**	Durasjon	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Nestrenter
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 999029302

Beløp i hele kroner	Pålydende	Påløpte renter	Effektiv rente**	Durasjon	Kostpris	Markeds-verdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Nestrente
Selskapsnavn									
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
Sum industripapirer	413 000 000	2 186 721			413 536 532	416 001 499	278 246	31,93 %	
Sum verdipapirer	1 244 000 000	3 534 436			1 246 935 142	1 251 139 761	670 183	96,02 %	
Sum kontanter						51 895 533		3,98 %	
Sum andelskapital						1 303 035 294		100,00 %	

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 999029302

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
Sum verdipapirer	1 371 450 642	8 188 642			1 374 595 621	1 387 966 527	5 182 263	94,28 %	
Sum kontanter						84 174 060		5,72 %	
Sum andelskapital						1 472 140 587		100,00 %	

Årsregnskap regnskapsåret 2021 for 999029302

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
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:

Name

Stensholdt, Anne Lene

Method

BANKID_MOBILE

Date

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