

Landkreditt Utbytte I

FONDSKOMMENTAR (03.03.2026): Landkreditt Utbytte I-kursen steg 2,44 prosent i januar. Således er fondet opp 0,60 prosent så langt i 2026. Gjennomsnittlig årlig avkastning de siste fem årene er 12,96 prosent.

Ohhh, for en februar måned. Nesten bare å kopiere teksten fra januars månedsrapport. Den oljesmurte norske børsen fortsatte sterkt måneden sett under ett. Det er imidlertid lett å glemme at februar måned faktisk startet med et kraftig råvareprisfall (både gull/sølv/oljeolje) fordi Trump uttalte seg positivt om Iran-forhandlinger.

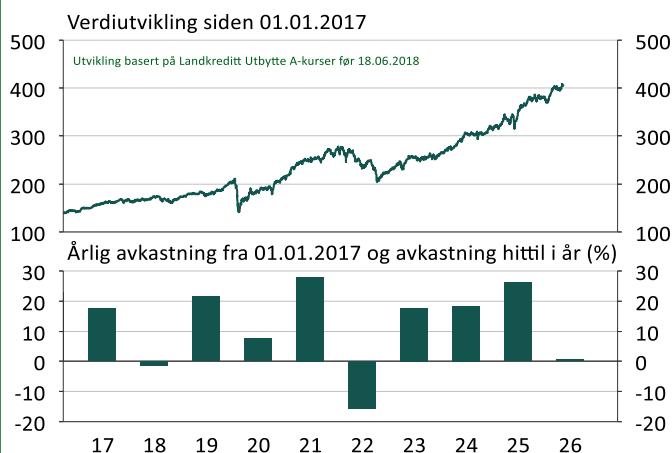
På tross av en oppgang på 2,4% hang ikke fondet med avkastningsmessig i et marked dratt opp av til dels ville shippingmarkeder samt et energimarked igjen preget av økt risikopremie, all den tid den geopolitiske retorikken og usikkerheten rundt Midt-Østen fortsatte å bygge seg opp. USAs/Israels angrep på Iran kom, men skjedde formelt sett i mars-måned. Krig i Midt-Østen setter jo helt klart rammen for finansmarkedenes utvikling i tiden fremover. Mer om det i neste månedsrapport.

Bankaksjer utviklet seg sterkt i februar. Som vi husker holdt Norges Bank renten uendret på møtet i januar. Den 10. februar kom det tall for prisveksten i Norge som var langt over det økonomene hadde ventet på forhånd. «Det er bare å vinke farvel til rentekutt med det første etter dagens smått sjokkerende inflasjonstall» var kommentarene. «Det viskes til og med om mulig renteøkning». Forventningene til utviklingen i bankenes netto renteinntekter blir dermed justert oppover – og vendepunktet i renteinntektene kommer trolig mye tidligere enn man hadde sett for seg.

En faktor som i generelle termer har ligget som en våt klut over markedet er frykten for hvordan kunstig intelligens (AI) slår inn på programvare- og konsultantselskapers inntjening- og forretningsmodeller. Her fikk både Bouvet og Atea lide.

Februar er også Q4/2025 rapportmåned. Vi lar detaljerte kommentarer ligge, men tolker positivt Equinor, DNB, Telenor, Atea, Elopak, Mowi, Storebrand, ABG, Orkla, Veidekke, SB1 Sør-Norge, SB1 SMN, SB Norge, AF-Gruppen, Sentia og Klavensess. Negativ tolkning av Borregaard, Bakkafrost, KID, AkerBP, Elmera og Bouvet. Nøytralt fra Salmar, WAWI og Aker ASA.

Det svenske installasjonsselskapet Instalco ble fondets beste performer. Tanken bak denne investeringen er at vi etter hvert vil se både effektene fra en intern «snuoperasjon» med tidligere administrerende og hovedeier tilbake i lederrollen, samt et steg 2 hvor selskapet får hjelp av en bedring i det underliggende markedet som har vært svakt i en lengre periode. Dette slo til i kvartalet. I motsatt ende skuffet Novo oss hele to ganger. Først med et negativt resultatvarsel knyttet til kommende års vekst i forbindelse med selve rapporten, deretter i form av en medisinsk studie som ikke oppfylte de forventede mål. Månedens svakeste aksje.



Alle avkastningstall og porteføljeinnehav er oppdatert pr. 28.02.2026. Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning, som blant annet vil avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Fondets avkastning kan bli negativ som følge av kurstap.

Fakta om fondet

Etableringsdato fondsklasse I	18.06.2018
Legal status	Norskregistrert aksjefond (UCITS)
Porteføljeforvalter	Truls Haugen
Årlig forvaltningshonorar	0,75%
Tegningsprovisjon	0,0%
Innløsningsprovisjon	0,0%
Minste tegningsbeløp	10 mill. kr.
Anbefalt investeringsperiode	Minimum fem år
Antall porteføljeinvesteringer	34

Investeringsmål og investeringsstrategi

Fondets midler forvaltes aktivt med sikte på å oppnå høyest mulig risikojustert avkastning under de til enhver tid rådende vilkår i det norske aksjemarkedet.

Fondets midler skal fortrinnsvis investeres i utbyttebetalende aksjer og egenkapitalbevis notert på Oslo Børs.

Fondet kan investere inntil 10 prosent av tilgjengelige midler i ikke-børsnoterte aksjer og inntil 20 prosent av midlene i selskaper noterte på andre børser i EØS-området.

Fondet vil normalt ha en konsentrert investeringsportefølje, bestående av selskaper som med basis i sterke markedsposisjoner, god inntjeningsevne og solid finansiering har etablert en utbyttepolitikk som sikrer eierne best mulig avkastning på egenkapitalen.

Periodens avkastning	Årlig avkastning
Siste måned	2,44%
Siste 3 måneder	6,09%
Siste 6 måneder	7,45%
Hittil i år	0,60%
Siste 12 måneder	22,33%
Siste 2 år	21,56%
Siste 3 år	18,32%
Siste 5 år	12,96%
Siste 10 år	13,70%
Siden etablering	13,89%

Bransjeeksponering

10 Energi	7,2%
15 Materialer	2,3%
20 Industri	14,3%
25 Konsum – sykklisk	4,8%
30 Konsum – defensivt	12,4%
35 Helse	2,1%
40 Finans (bank, forsikring, annet)	41,5%
45 Informasjonsteknologi	6,3%
50 Kommunikasjon	2,7%
55 Forsyning	2,2%
60 Eiendom	0,0%
Kontanter inkl. påløpte utbytter	4,2%

Ti største porteføljeinvesteringer

Protector	6,6%
Sparebank1 Sør-Norge	5,7%
Storebrand	5,5%
ATEA	4,4%
Pareto Bank	4,4%
Sparebanken Norge	3,7%
DNB	3,6%
Orkla	3,6%
Kid	3,6%
Sparebank1 Midt-Norge	3,6%