

Ekspertenes beste kriseråd

Oslo Børs avsluttet uken med kraftig fall. Oljeprisen dundret ned. – Det er en veldig usikker verden akkurat nå, sier Celina Midelfart. Her er kriseråd fra henne og andre eksperter.

ERLEND KJERNLI

Fredagen ble brutal, med en blodrød Oslo Børs. Det kommer i kjølvannet av kollapsen i Silicon Valley Bank, problemene i Credit Suisse og Deutsche Banks ras på børsen i Frankfurt. Krigen i Ukraina ser ikke ut til å ha en snarlig løsning, inflasjonen fortsetter å være høy og torsdag ble rentenivået skrudd opp enda et hakk til 3 prosent.

– Nå er det et langt mer krevende marked for aksjeinvesteringer, sier Celina Midelfart.

Men foreløpig kan hun smile bredt. Porteføljen hennes er fullstappet med selskaper innen energisektoren, som har fosset frem på børs gjennom fjoråret og til nå i år. Borr Drilling, Prosafe, Panoro Energy, Golar LNG, Tidewater og Schlumberger var med på sende Midelfart Capitals resultat før skatt til 405 millioner kroner, en tredobling fra året før.

– Jeg har en overbevisning innen energi, og det strukturelle der har ikke endret seg vesentlig av de kort-siktige svingningene vi ser og psykologien man erfarer i forbindelse med Credit Suisse og Silicon Valley Bank, fortsetter Midelfart.

Vridd mot obligasjoner

Energien hun søker er primært oljerelatert, og dermed er oljeprisen en viktig faktor. Fra 21. april 2020 til 7. mars 2022 steg oljeprisen fra 19,66 til 129,20 kroner

fatet. Fredag startet prisen på 75,92 kroner, før den dundret nedover.

– Oljeprisen svinger mye. Jeg må tåle å stå gjennom de svingningene og ha en langsiktig overbevisning, hvilket jeg har. Men det betyr ikke at det er noe garanti i det lange bildet.



**– JEG HAR TRO PÅ Å VÆRE
KONSENTRERT OG KUNNE NOE SÅ
GODT SOM MULIG**

CELINA MIDELFART

Torsdag kveld sto hun på scenen i Bjørvika på et DNB-arrangement der nettopp de usikre tidene var tema. Midelfart fortalte at hun for et halvt år siden begynte å vri porteføljen sin over mot obligasjoner.

– Obligasjonsmarkedet, spesielt innenfor energi, har vært et morsomt «space» å sette seg inn

Hun mener nedsiden er liten, sikkerheten god og avkastningen stor.

– Du kan sitte og cruise i to-tre år med 11-12-13 prosent avkastning. Jeg har bygget opp en portefølje som gir meg langsiktighet og litt mer ro i sjelen. Nå slipper jeg å våkne hver dag med å følge alle kurser.

Dynamisk og opportunistisk

Etter seansen på scenen utdyper hun obligasjonsfascinasjonen overfor Finansavisen.

– Det er nesten ingen banker som finansierer energiselskap nå. Selskapene må dermed ut i obligasjonsmarkedet og betale en høyere kredittrisikopremie, men det betyr ikke nødvendigvis at risikoen er høyere. Du får uforholdsmessig godt betalt med høye renter, risikopåslag og ESG-påslag, som gir en risk-reward-profil som jeg synes er veldig interessant nå.

Det ble ikke mindre interessant da sentralbanksjef Ida Wolden Bache tidligere på torsdagen skisserte enda flere rentehevinger fremover.

– Høye renter og den høye inflasjonen gjør obligasjoner spennende nå. Så får man se om to-tre år, sier Midelfart.

– Det er litt av fordelene med å investere selv og være aktiv. Du kan tillate deg å være dynamisk og opportunistisk, og gripe de mulighetene som måtte komme.

Konsentrert portefølje

Det er likevel ikke lenge siden hun stod i gjørra av negative resultater. Årene 2018 til 2020 ga et akkumulert underskudd på 244 millioner kroner i Midelfart Capital.

– Det har vært en dyr reise i en periode, og til dels også smertefull. Mot slutten av 2021 begynte det å snu, og etter det har den overbevisningen

