



Her er forvalterernes utbyttefavoritter

Resultatesongen går i gang for fullt på Oslo Børs denne uken. Ekspertene peker på to sektorer som trygge utbyttevinnere.

GUSTAV JOHAN LINDBÄCK
Oslo

● En portefølje bestående av trygge selskaper, med en troverdig og pliktoppfyllende utbyttepolitikk, kan sikre deg jevnlig inntektsstrømmer rett inn på konto. Men hvordan tar du del i utbyttefesten? Det er duket for resultatesong på Oslo Børs. En rekke tungvektere slipper tall fra årets andre kvartal de kommende ukene. DN har snakket med to forvaltere om potensielle utbyttevinnere.

Sigurd Klev er forvalter av fondet Heimdal Uthytte. Fondet har en diversifisert portefølje, med 50 forskjellige utbytteaksjer. På halvåret kan han skilte med en avkastning på 43,2 prosent.

I Klevs investeringsfilosofi står en risikostyring i høysetet. Porteføljen er full av tungvektere, som over tid har demonstrert en jevn inntektsstrøm.

– Hvis man går for langt ut på risikokalaen er det ikke nødvendigvis gitt at man får betalt gjennom økt avkastning, sier han.

Derfor foretrekker han trygge og forutsigbare selskaper som over tid kan vise til en lang utbyttehistorikk.

Trygge kandidater

For selskaper som kan vise til historiske overskudd og kontinuitet i utbyttepolitikken, ligger det implisitt en stor grad av forutsig-

barhet i virksomheten, forklarer Klev.

– Jeg er veldig opptatt av å ikke velge selskaper som betaler store engangsbetalinger i utbytte, før det så sier stopp. Det kan være mer fornuftig å fokusere på de største selskapene som har noen år som utbytteselskap, og som gjerne ikke er så veldig fremoverlent.

Klev trekker frem bank og shipping som sterke kandidater denne resultatesongen.

Bakgrunnen er et vedvarende høyt rentenivå som er priset inn i Norges Banks rentebane. Kuttene er ikke ventet for starten av neste år, noe som trolig vil sikre gode utlånsmarginer for bankene i tiden fremover.

– Bankene sett under ett gir en direkte avkastning på mellom syv og 7,5 prosent og en inntjening på mellom 11–12 prosent. Til tross

for en oppgang, er det fremdeles attraktive nivåer å gå inn på.

Klev ser gode utsikter for de store regionbankene og DNB, som legger frem sitt resultat torsdag.

– DNB og de store regionbankene ser helt greit priset ut, og jeg tror de vil fortsette å levere avkastning som sprer seg godt i lang tid fremover.

Samtidig er ledigheten fortsatt lav, og så langt har ikke norsk økonomi vist betydelige tegn til nedkjøling.

– Her risikoen er størst

– De som kan og vil jobbe er i arbeid, og for bankene betyr det begrensede tap. Forholdene er noe mer usikkert i næringssektoren, men ellers er det ingen grunn til å frykte store tapsbomben i bankregnskapet slik markedet er nå, sier Klev.



↑ Forvalter Leif Eriksrød ser gode kandidater over hele fjøla blant shippingsselskapene. Foto: Elin Høyland

En annen sektor som har hatt eventyrlig vekst det siste året, er shipping. De fleste shippingaksjene har gått som kule, sterkt drevet av høy etterspørsel i verdensøkonomien, lav flåtevekst og geopolitisk uro.

– Til tross for en betydelig avkastning i år, er det også her risikoen er størst, sier Klev.

Han får støtte fra Leif Eriksrød,

oppretholdes over tid, variere, forklarer han.

– Det er derfor utbytteyielden er så høy hvert år, siden ingen tør å vedde på at det kan fortsette på dette nivået.

Til tross for usikkerheter, ser han ingen store nedsider med det første.

– Det er overraskende at spotene har vært sterke lenge, men det er ikke noe som skal tilsi at det vil smu innen kort tid.

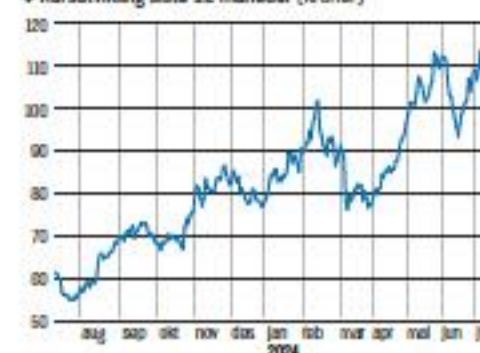
Spredning av risiko

Innenfor shipping foretrekker Klev selskaper som har et annet tjenestetilbud enn å bare operere i spotmarkedet.

I porteføljen har han spredt risikoen ved å investere i konglomeratet Stolt-Nielsen, som har verdens største flåte av kjemikalietankere og Wallenius Wilhelmsen, som driver med bilfrakt og logistikk.

Wallenius Wilhelmsen

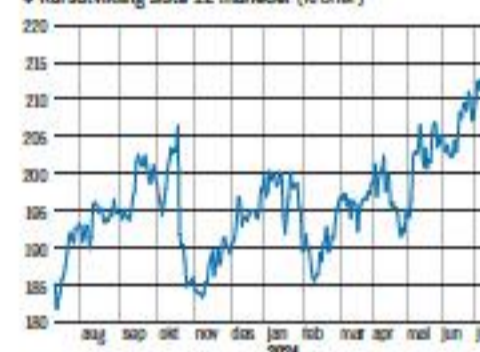
↓ Kursutvikling siste 12 måneder (kroner)



2024 DN Grafikk / Kilde: DN Investor Oppdatert torsdag 11. juli 2024 kl. 11

DNB Bank asa

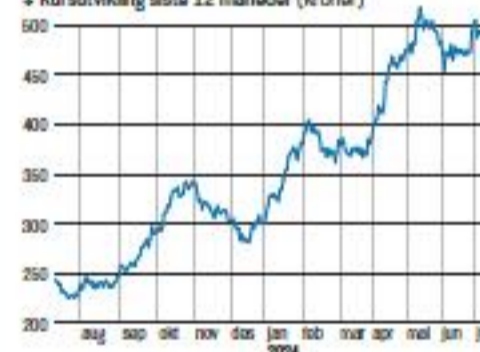
↓ Kursutvikling siste 12 måneder (kroner)



2024 DN Grafikk / Kilde: DN Investor Oppdatert torsdag 11. juli 2024 kl. 11

Stolt-Nielsen

↓ Kursutvikling siste 12 måneder (kroner)



2024 DN Grafikk / Kilde: DN Investor Oppdatert torsdag 11. juli 2024 kl. 11

← Det er duket for resultatesong på Oslo Børs. Fondsforvalter i Heimdal utbytte, Sigurd Klev, foretrekker trygge og stabile selskaper som kan vise til en lang utbyttehistorikk. Foto: Bjørn H. Stuedal

– Selskaper som tilbyr en logistikkoperasjon sikrer at det er noe rundt virksomheten annet en båten, det gir en sikkerhetsbuffer, sier Klev.

I øyeblikksbildet ser Eriksrød en rekke gode kandidater i shipping frem mot resultatesongen.

– Det er gode kandidater over hele fjøla, både innen tørrbulk, tankskip, og bilskip. Ja, nesten i de fleste segmenter siden ratene er så gode.

– Øyeblikksbildet taler for en oppside i både Höegh Autoliners, Wallenius Wilhelmsen, BW LPG og Golden Ocean Group, legger Eriksrød til.

Han oppfordrer til å investere i ulike sektorer, for en bedre spredning av risikoen, frem mot resultatesongen.

gustav.lindback@dn.no