

## BESTE OG DÅRLIGSTE AKSJEFOND I 2021

# Utbyttefond til himmels

**FINANS:** Fondsfinans Utbytte, med Harald Berge i spissen, har levert høyest avkastning blant de norske aksjefondene hittil i år. – Vi har nok hatt en del flaks, sier han.

■ JONATHAN OPÅS

jonathan.opaas@finansavisen.no

Rekordmange nordmenn sparer i aksjefond. En undersøkelse av Opinion anslår at 46 prosent av den norske befolkningen har penger i et fond, hvor det spesielt er andelen unge fondssparere som øker mest.

Avkastningen til norske aksjefond svinger mye, og det er milevis mellom beste og dårligste fond, viser tall fra Morningstar.

**Hittil i år er det utrolig nok et utbyttefond som har gjort det best med litt over 25 prosent avkastning. Det er snakk om Fondsfinans Utbytte.**

## Utbyttefond på topp

Fondsfinans Utbytte ble opprettet i september 2019, og forvaltes av Harald Berge, sammen med Odd Hellem og Arne Simensen som assisterende forvaltere.

Fondet er investert i et bredt utvalg av selskaper fra 9 ulike sektorer, hvor finanssektoren dominerer med 22 prosent, etterfulgt av industriktoren med 17 prosent av forvaltningskapitalen, som ligger på over en halv milliard kroner.

Blant fondets aksjeposter er investeringene i Multiconsult, Kongsberg Gruppen, Austevoll Seafood og Yara med henholdsvis 45, 31, 25 og 33 prosent avkastning siden nyttår.

– Mange av aksjene i fondet har steget kraftig i år, og vi har nok hatt en del flaks. Et halvt år er en kort periode, og man må se på en lengre periode for å skille flaks fra dyktighet, sier Harald Berge.

– Har du troen på at avkastningen vil fortsette å øke slik den har gjort i første halvdel av 2021?

– Fondet vil neppe fortsette å gjøre det så bra over tid.

## Velger høy kapitalavkastning

– Hvordan er utsiktene på lang sikt?

– Aksjene i fondet har en generert en betydelig høyere kapitalavkastning enn snittet på Oslo Børs de siste ti årene. Selskaper med høy kapitalavkastning er i en svært gunstig posisjon fordi de

## AKSJEFONDENE MED HØYEST AVKASTNING

Navn på fond	Avkastning hittil i år (%)
Fondsfinans Utbytte	25,4
Forte Trønder	24,0
Odin Norge A	21,7
Norse Utbytte	20,1
Pluss Aksje (Fondsforvaltning)	19,7
Pareto Investment Fund C	19,5
Danske Invest Select Norske Aksjer	19,4
Forte Norge	19,4
Danske Invest Norske Aksjer Inst I	19,4
Fondsfinans Norge	19,0

## AKSJEFOND MED LAVEST AVKASTNING

Navn på fond	Avkastning hittil i år (%)
DNB SMB A	0,0
Danske Invest Norge vekst	4,7
DNB Norge Selektiv A	6,7
Storebrand Norge Fossilfri A	6,8
Storebrand Vekst A	7,4
Arctic Norwegian Equities D	8,9
Storebrand Norge A	9,5
Holberg Norge A	11,6
SEB Norway Focus Fund C NOK	12,6
First Norway	13,5

både kan dele ut en stor andel av resultatet i utbyttet, og i tillegg til å skape høy resultatvekst. Dette skyldes at slike selskaper får godt betalt for reinvesteringer i driften, og da trenger de ikke investere så mye for å oppnå en høy vekst.

– **Aksjene vi eier er priset lavere enn gjennomsnittet på Oslo Børs, til tross for høyere kapitalavkastning. Vi mener at kombinasjonen av den lave prisingen og høye kapitalavkastningen, taler for at fondet vil gjøre det godt på lang sikt, sier Berge.**

– Det er mange aksjefond der ute, hva har ført til at Fondsfinans Utbytte ligger på topp?

– Investeringsstrategien fungerte relativt bra da rentenivået begynte å stige. Da fikk enkelte vekstselskaper med høy prising sterk motvind, slik vi har sett blant flere grønne selskaper og IT-selskaper. Dette har vært en fordel for oss i år, og bidratt til den relativt gode avkastningen, sier Berge.

## Forte på andreplass

I Fondsfinans' portefølje er det skandinaviske konsulentselska-



**PÅ BUNN:** Forvalter Dag Hammer i DNB SMB.

FOTO: IVÁN KVERME

pet Bouvet årets dårligste investering.

Videre på listen over de beste fondene så langt i 2021, kommer Forte Trønder som har klatret nesten 26 prosent etter negativ avkastning i fjor. Equinor er den største beholdningen i porteføljen med 9 prosent av fondets verdi, etterfulgt av Aker BP med 7 prosent.

På en tredjeplass, noen prosentpoeng bak kommer Odin Norge A, med i underkant av 22 prosent avkastning. Dette er også



## Fondsfinans Utbytte op

et betydelig hopp fra fjorårets avkastning på 7,9 prosent.

**ligger DNB SMB på bunn, og skiller seg ut som det eneste norske fondet med negativ avkastning – såvidt.**

Fondet forvaltes av Dag Hammer, og investerer i små og mel-

## Fra topp til bunn

**Av de fondene med svakest avkastning siden nyttårsskiftet,**





## p 26 prosent

**TRONER PÅ TOPP:** Porteføljeforvalter Harald Berge i Fondsfinans har høyest avkastning hittil i år.

FOTO: FONDSFINANS

lomstore selskaper.

DNB SMB regjerte øverst på listen over avkastningsresultater i både 2019 og 2020, men har nå sunket til bunnen av listen. Fallet fra 39 prosent avkastning

i 2020 til minus 0,03 prosent så langt i år, kommer av at mange av fondets investeringer på Euronext Growth som Kahoot, Kalera og Atlantic Sapphire har gått på store smeller det seneste året.

De svake resultatene har ført til en reduksjon av forvaltningskapitalen på mer enn en halv milliard kroner i løpet av kort tid. Situasjonen er av Finansavisens kilder blitt omtalt som et brannskadesalg.



**STYRER CLEAVES-FAVORITT:** Tidligere Fearnleys-sjef Kristian Sørensen tok i april over som sjef for Avance Gas.  
FOTO: AVANCE GAS

## Spår rally etter «midlertidig tilbakeslag»

**SHIPPING:** Analytikerne i Cleaves Securities øyner betydelig oppside i både rater og aksjekurser etter det de omtaler som «et midlertidig tilbakeslag» i LPG-markedet.

■ **ARE STRANDLI**  
are.strandli@finansavisen.no

Rundt årsskiftet lå spotratene for VLGC-er – Very Large Gas Carrier – lenge over 100.000 dollar dagen. Det gjorde at rederne med break-even-rater på drøyt 20.000 dollar håvet inn.

Siden da har ratene variert, dog på betydelig lavere nivåer. Mange tilgjengelige skip og lav eksport fra Midtøsten og USA gjør at de nå er rundt break-even etter et fall på 40 prosent den seneste måneden.

Nå kan det imidlertid snart gå mot en gjentakelse av sekssifrede rater.

**Natt til søndag rykket analysesjef Joakim Hannisdahl i Cleaves Securities ut med en oppdatering hvor han omtaler ratefallet som «et midlertidig tilbakeslag».**

### Venter oppsving

Hannisdahl og kollega Peter Michael E. Christensen tror den sykliske toppen fortsatt er i vente.

«Med begrenset flåtevekst til 2023 og et forventet sterkt oppsving i etterspørselen fra andre halvår 2021, beholder vi vår kjøpsanbefaling på segmentet (...)», skriver duoen.

Med forventninger om økt olje- og gassproduksjon i USA og OPEC+ fra andre halvår 2021 og inn i 2022, tror Cleaves at etterspørselsveksten for VLGC-er vil nå 13 prosent neste år. På samme tid estimeres tilbudsveksten til 4 prosent.

Fra 2023 venter analytikerne en syklisk tilbakegang grunnet størrelsen på dagens ordrebok, uten at dette er noe de råder investorene å legge vekt på akkurat nå.

**«Vi mener det er for tidlig å prise inn ettersom vi ser at spotratene potensielt kan stige til over 100.000 dollar pr. dag og at skipsverdiene kan stige med 20 prosent innen utgangen av 2022».**



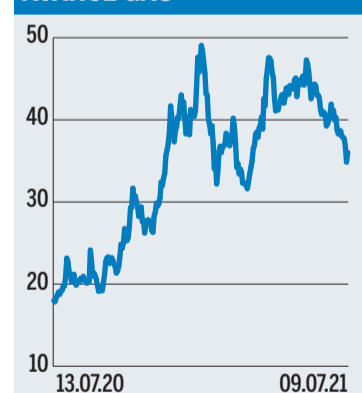
**OPTIMIST:** Analysesjef Joakim Hannisdahl.

FOTO: FATV

### BW LPG



### AVANCE GAS



### Duket for aksjerally

Etter en heftig økning fra samme tid i fjor, har aksjekursene til de børsnoterte LPG-rederiene – i takt med ratene – utviklet seg svakt siden nyttår.

Om Cleaves Securities får rett i sine antagelser, kan utviklingen fremover bli lystigere.

**Toppvalget er John Fredriksens Avance Gas hvor Kristian Sørensen inntok sjefsstolen i april. Kursmålet løftes fra 51 til 55 kroner, tilsvarende en oppside på 53 prosent.**

BW LPG får et kursmål på 79 kroner etter en oppjustering på én krone. Det gir en mulig oppside på 47 prosent.

Kursmålet på USA-noterte Dorian LPG forblir på 19 dollar – 48 prosent over dagens nivå.