



DELER METODE: For student og privatinvestor Arne Magnus Lorentzen Ulland har koronakrisen gitt avkastning. Her er oppskriften.
Foto: Privat



Slik sikrer Arne Magnus (27) seg mot tap gjennom koronakrisen

Arne Magnus Lorentzen Ulland har hatt en defensiv investorprofil lenge før virusutbruddet – da det var høye priser og et optimistisk marked. Det kom godt med da koronapandemien slo ut på børsen i mars.

EDDA DRÆGNI

Publisert: **16.04.2020**

De siste årene har Arne Magnus Lorentzen Ulland (27) justert porteføljen slik at han er tryggere når børsene faller. Likevel knuste porteføljen børsen i fjor, og mens alle aksjeindekser faller har han en positiv avkastning for 2020 på seks prosent. Fremgangsmåten? Hele veien har Ulland satset på solide aksjer med stigende inntjening og økende utbytte.

Les intervju i november: Aksjene betaler husleien til Arne Magnus (27)

FAKTA AKSJEUTBYTTE

▼
Når et selskap går med overskudd, kan det velge å dele ut hele eller deler av dette overskuddet til eierne sine.

Selskaper som betaler høye utbytter år etter år er gjerne verdiselskaper

Å time bunnen driver han ikke med, sier han.

– Jeg vet ikke når børsen går ned, og derfor vil jeg heller ha en defensiv portefølje slik at jeg alltid klarer å håndtere en krise.

med store, stabile overskudd og relativt lav vekst.

Utbetalingene må imidlertid ikke anses som noen gave. Du bør legge til grunn at aksjekursen faller med like stor verdi i etterkant av utbytteutbetalingen.

Arne Magnus presiserer at han ikke sitter på selskaper som betaler høye utbytter, men i selskaper hvor utbyttet stiger år etter år som følge av at inntjeningen og lønnsomheten stiger.

Det som er viktig, ifølge Ulland, er å sitte med mange kvalitetselskaper, slik at du klarer å bevare roen og unngår å selge. Selv er alle navn i hans portefølje, selskaper han på forhånd har sjekket om kom seg godt gjennom finanskrisen i 2008.

Få med deg Ullands nybegynnertips lenger ned i saken!

Da koronapandemien nådde verdensøkonomien så det sang i mars, skulle den defensive praksisen med utbytteaksjer vise

seg å være en strategi som holdt mål. Mens Oslo Børs er ned 20 prosent, var Arne Magnus Lorentzen Ulland opp seks prosent i midten av april. Men han sitter på mange amerikanske selskaper, presiserer han.

Bjørn Erik Sættem, spareøkonom i Nordnet forklarer at siden dollaren har styrket seg mot norske kroner med om lag 20 prosent, betyr det at Ullands portefølje er ned cirka 14 prosent målt i dollar.

– I likhet med andre investorer og sparere som har investert i utenlandske aksjer og aksjefond, har Ulland opplevd at kronesvekkelsen har fungert som en støtpute under aksjefallet, og redusert tapet, kommenterer Sættem videre.

Selskapene som utgjør den største andelen av Arne Magnus Lorentzen Ullands utbyttevekst-portefølje akkurat nå:

- 1 Berkshire Hathaway 15 %
- 2 Investor AB 10 %
- 3 Johnson & Johnson 8 %
- 4 Stryker Corporation 6,5 %
- 5 Omnicom 6,1 %

– For meg har korona vært en god kjøpsmulighet, sier Ulland, som mener at det er tre hovedårsaker til at porteføljen har klart seg bra:

SOLGTE DA DOLLAREN VAR HØY:

Da dollarkursen var på 11,60 mot den norske kronen, solgte Ulland flere amerikanske selskaper som ikke hadde falt så mye – for eksempel Apple, hvor han hadde avkastning på 95 prosent. Dette gjorde han fordi dollarkursen var så sterk at den handlet med et premium til normalt kursnivå, og det ble derfor som å selge Apple på all time high, forteller han.

Mange amerikanske selskaper falt veldig i pris, men når dollaren går opp samtidig, ender det på en nettoeffekt som er veldig lav, ettersom dollaren sannsynligvis vil falle ned igjen når det blir normale tider. Ulland presiserer derfor at han solgte amerikanske selskaper som ikke hadde falt mye, og plasserte pengene i enten veldige billige norske aksjer eller i svært solide kvalitetsaksjer i USA.

Eksempler på kjøp etter virusutbruddets børspåvirkning i mars, med avkastning per 15. april:

- Olav Thon på P/B 0,33 (40 prosent avkastning)
- Stryker Corporation (23 prosent avkastning)
- Castellum (24 prosent avkastning)

- Entra (10 prosent avkastning)
- Berkshire Hathaway (10 prosent avkastning)
- Mowi (13 prosent avkastning)
- Medtronic (17 prosent avkastning)
- Og en rekke sparebanker (MING, NONG, SVEG, SR-BANK) som har gått opp fra 10 til 15 prosent.

LAV OLJEEKSPONERING:

Ulland sitter alltid med lav energieksporing.

- Den norske børsen er en energiindeks, du kan gjøre de analysene du vil, men til syvende og sist er det en råvare som bestemmer utfallet av dine investeringer, sier han, og trekker fram at oljeprisen også blir brukt som forhandlingskort i krig, og går opp og ned.

- Etter min mening er ikke energi noe du egentlig burde sitte på over lang tid. Den langsiktige avkastningen i oljeaksjer har vært lavere enn hva du kunne fått i de fleste indekser, og til langt høyere volatilitet, legger han til.

STRESSIKREDE ASKJER MED LITE SVINGNING:

Ullands kan fortelle at hans aksjer beveger seg lite, og at han alltid stresstester selskaper ut fra tidligere finanskriser:

- Jeg sjekker om de klarte seg greit i finanskrisen, om de har en god kredittvurdering i dag, og om inntekten stiger over tid. Disse er det enkelt å sitte på, fordi du vet at det går bra med dem nesten uansett. Samtlige av de i min portefølje har gjort det veldig godt gjennom pandemien.

Les også: En bukett av utbytteaksjer rustet for storm

Oppsummert hadde Ulland altså lite energieksporing, solgte på høy dollarkurs, satt på solide selskaper med bra finansiell balanse, flyttet mye av pengene til Norge på grunn av valuta, forholdt seg rolig til krasjet og hadde en uværsporete portefølje fra start.

FAKTA

HVORDAN BYGGE PORTEFØLJE SOM ULLAND:



Ifølge Arne Magnus Lorentzen Ulland kan alle starte med å bygge en solid portefølje ved å kjøpe små andeler i gode og lønnsomme selskaper. Her er hans råd til Dine Penger-lesere som ønsker å følge hans metode:

- 1 **HVORFOR:** Bestem hva som er grunnen til at du vil kjøpe i aksjer. Er det fordi du vil gamble eller investere med ett langsiktig perspektiv?
- 2 **IDENTIFISER KVALITETSELKAPENE:** Om du vil investere i kvalitetsselskaper begynner du med å identifisere selskaper som er profitable og faktisk tjener penger. En god måte å gjøre det på er å finne frem en langsiktig graf over aksjekursen. Dersom den jevnt og trutt går opp år etter år så har du trolig identifisert et kjedelig selskap som er stabilt og tjener godt med penger. Typiske norske aksjer vil være Tomra, Medestim, Orkla og Bouvet.
- 3 **SOLIDE VALG:** Hadde jeg startet med blanke ark ville jeg startet med å identifisere selskaper som vi alle har rundt oss, men som vi ikke legger merke til i hverdagen. Typiske eksempler er Nike som produserer våre joggesko, Microsoft som har laget Excel og Word, Google som vi alle bruker mye tid på, og Procter & Gamble som har produsert stort sett alle sjampoene du har i dusjen.

- 4 **ØVRIG KUNNSKAP:** Du trenger på ingen måte studere økonomi for å bli flink med aksjer, men det kan være greit å lære seg litt om hvordan et selskap over tid kan tjene penger i en hel markedsyklus og forbedre driften sin. Det kan være greit å ha en forståelse av makroøkonomiske forhold og hvordan verdi i samfunnet blir skapt.
- 5 **FORBLI RASJONELL:** Bruk mindre tid på å lese anbefalinger og se på nyheter, og mer på å bli kjent med ulike bedrifter enten ved å lese årsrapporter eller diskutere med investorer som har de samme målene. Det å bli en rasjonell investor er også en lang reise hvor du må bli mer kjent med seg selv, hva du er redd for og hvilke styrker du har. Totalt sett handler det om må holde følelsene i sjakk ved at du gjør gode forberedelser og har tenkt på ulike scenarioer før ting smeller.
- 6 **FINN BALANSEN:** Det viktigste er å få balansen mellom offensiv og defensiv investering i porteføljen riktig
- Desto høyere verdier og desto bedre markedsutsikter det er, desto mer defensiv skal du være.
 - Desto lavere verdier og desto dårligere markedsutsikter det er, desto mer offensiv skal du være.

Kilde: Arne Magnus Lorentzen Ulland



Ulland har per april fått inn 11.000 i aksjeutbytte hittil i år. Det bidrar til hans sterke avkastning. Han understreker at strategien hans ikke har noe med høyt utbytte å gjøre. Tvert imot handler om selskaper som har økende inntjening, og kan øke utbytte over tid, fordi de skaper langsiktig profitt for aksjonærene, sier han.

27-åringen forventer ikke noe gedigent utbytteår, og peker på at de fleste nordiske selskaper har delt ut sitt utbytte for i år. Han antar at årets utbytteutbetalinger i hans portefølje vil lande på rundt 20.000-25.000 kroner i personlig gevinst. Samtidig trekker han fram at 2020 uansett blir et spesielt år med tanke på utbytte.

- Normalt betyr et utbyttekutt at selskapet ikke har tro på sin egen forretningsmodell og at fremtidsutsiktene er relativt svake. Men i år har de de fleste selskapene på Oslo Børs rett og slett holdt tilbake på utbytte, og en ser litt av det samme i USA.

Etter Ullands syn er utbyttekutt i koronakrisen dog ikke et signal om at det langsiktige perspektivet for selskapet er dårlig. Tvert imot synes han det er helt rimelig av selskapene å holde igjen på utbytte, når de ikke vet hvordan inntektene blir fem måneder fram i tid.

- Selv om Q2 og Q3 uten tvil vil bli svak for mange, er det flere av selskapene som kommer til å gjøre det veldig greit de neste fem til 15 årene, mener han, og sier det langsiktige perspektivet er det han alltid navigerer etter.

- Dette er et ekstraordinært tilfelle, det endrer hele aspektet.

Ulland driver bloggen **Stockles**, og han forteller at det er lite aktivitet der når optimismen råder og solskinnsdagene er mange på børsen. Når det er mye usikkerhet i markedet derimot, blir det spennende, og aktiviteten på bloggen øker tilsvarende.

Hans råd til andre nå er å være tålmodig med sine investeringer og huske på at gode kjøpsmuligheter kommer som følge av pessimisme i aksjemarkedet.



Foto: Foto: Morningstar

Thomas Furuseth, redaktør og fonsanalytiker i Morningstar, sier at strategien til Ulland er for viderekomme.

– Hvis du ønsker å sette av tid, ressurser og syns det er gøy, kan du selvfølgelig forsøke å etterligne andre personer eller lære av deres opptreden i aksjemarkedet. Jeg tror derimot at de fleste kan komme godt ut av det ved å bruke tradisjonelle aksjefond. Det er flere aktive forvaltere og indekserte varianter som forsøker å investere i kvalitetsselskaper, sier han.

Det mest kjente eksemplet i Norge er ifølge Furuseth Robert Næss sitt Nordea Globale

Stabile Aksjer Etisk (-0,28 prosent hittil i år per 14.4.).

Det er imidlertid mulig å finne andre fond og forvaltere, eksempelvis ishares Edge MSCI World Quality Factor UCITS ETF notert på børsen i London (+1,14 prosent hittil i år per 13.4., målt i NOK), lister Furuseth opp.



I tillegg mener Furuseth at Ulland har en timingkomponent, og at denne kan det være vanskelig å etterligne, uavhengig hvordan du investerer.

– Det vi har sett, er at i gjennomsnitt har investorer det vanskelig for å gjøre god timing. Stort sett går timingen av investeringer i disfavør for investorene, det gjelder spesielt når det svinger som mest. Derfor er jeg generelt skeptisk til å anbefale denne strategien.

Han ber folk om å huske at du trenger å få rett to ganger, både når du selger og når du skal kjøpe igjen. Samtidig er det opp til hver enkelt å avgjøre når det er riktig for seg selv å kjøpe eller selge verdipapirer, da dette er avhengig av mange forhold – inklusiv endringer av arbeidsforhold og privatøkonomi, sier han.

Les også: **Hallgeirs 20 pengetips når inntekten stuper**

Furuseth minner også om at et globalt indeksfond, nærmere bestemt KLP AksjeGlobal Indeks V, hittil i år har tatt igjen fallet under korona i norske kroner og er opp **1,3 prosent siden 31.12.2019**. Avkastning i år per 14. april er +1,34 prosent.

Spareøkonom i Nordnet i Bjørn Erik Sættem synes Arne Magnus sin investeringsstrategi om å lage en robust utbytteportefølje er spennende.

Han sier det er lærerikt å investere i enkeltaksjer, og man blir flinkere og mer disiplinert med årene.

En portefølje med trauste utbytteaksjer svinger ofte mindre enn børsen for øvrig, noe som er en fordel. Historien viser imidlertid at avkastningen som regel er minst like god som børsen, forklarer Sættem.

– En annen fordel med en slik defensiv utbytte-strategi er at det er lettere å holde hodet kaldt når børsene faller, som nå. Årsaken er at en utbytteportefølje ofte faller noe mindre enn markedet, og tapene derfor blir noe mindre.

– Et ankepunkt mot utbyttestrategien er at man som utbytteinvestor ofte går glipp av en del selskaper som investerer for vekst. Disse har jo gjort det veldig bra de siste årene, som blant annet FAANG-aksjene, poengterer Sættem til slutt.

FØLG OSS PÅ INSTAGRAM OG FACEBOOK. Sjekk også ut **Facebook-gruppen til podkasten Pengerådet.**



Bjørn Erik Sættem, spareøkonom i Nordnet, fra en fotoseanse der han fikk prøve seg som «skattekutter» med motorsag.

Foto: Krister Sørbo

f

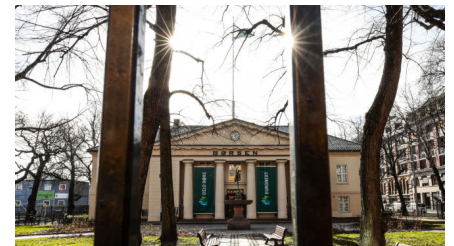
RELATERTE ARTIKLER



**Det store spørsmålet nå:
Er markedsbunnen nådd?**



**Eivind Berg solgte seg ut
rett før børsen stupte:
Dette gjør han nå**



**DINE PENGERS AKSJEKOMMENTAR:
En bukett av
utbytteaksjer rustet for
storm**

DINE PENGER

➤ Tips oss

➤ Kundeservice

Ansvarlig redaktør/Adm.dir:

Gard L. Michalsen

Produktsjef:

Esten Placht

Utviklingsredaktør:

Andreas Fosse

Reportasjeleder:

Andreas W. Fredriksen

Magasinredaktør:

Øyvind Henriksen

Kundeservice / Abonnement:

+47 21 89 60 88

Redaksjonen:

+47 22 86 40 25

Alt innhold er opphavsrettslig beskyttet.

Dine Penger arbeider etter Vær Varsom-plakatens regler, Personvernerklæring og informasjonskapsler (cookies)

En del av Schibsted

