

Slik får du høy avkastning med begrenset risiko

- Rentefond bør være en no-brainer, sier Christian Kallevig Arnesen i Finansco, som regner med en avkastning på mellom 5 og 12 prosent det neste året.

SILJE SUNDT KVADSHEIM
ask@finansavisen.no

Tiden er inne for å investere i rentefond nå, sier Christian Kallevig Arnesen, formuesforvalter og partner i rådgivningsselskapet Finansco.

Den underliggende renteavkastningen i rentefond for de kommende 12 månedene ligger mellom 5 og 12 prosent avhengig av hvilken type rentefond du velger, og med relativt begrenset risiko er dette godt betalt, sier han.

Så bør man selge aksjefond og kjøpe rentefond nå?

Nja, å anbefale rentefond er ikke det samme som at man skal kaste alle aksjefondene sine over bord, eller blindt velge ett eller to rentefond, sier han.

Jeg mener heller at dem med aksjefondsinvesteringer nå også bør inkludere rentefond i sine plasseringer, og at dem som sitter med overskuddslikviditet på bankkonto bør gripe muligheten i rentefond nå som avkastninger derfra er såpass attraktivt.

Arnesen mener de kommende 12-18 månedene bør bli svært gode for rentefond.

Rentefond bør være en no-brainer som et alternativ hvis man forventer at aksjemarkedet den kommende perioden vil være begrenset avkastning. Har man overskuddslikviditet på bankkonto bør rentefond også være en tilsvarende no-brainer.

Hvorfor det?
Fordi risikoen på plasserte midler kan holdes svært lav og fondene er likvide slik at uttak er enkelt, men man kan likevel høste avkastningspremien som ligger i rentefondene sammenlignet med rentene på bankkonto.

Lavere skatt

Et annet argument for å investere i rentefond er skatten. For mens aksjegevinster skattelegges med en skattesats på 37,84 prosent, skattelegges gevinsten fra et rentefond med 22 prosent.

Det innebærer at 100.000 kroner investert i et rentefond med en avkastning på 8 prosent, der gevinsten blir realisert etter ett år, gir en nettogevinst etter skatt på 6.240 kroner.

Hvis de samme 100.000 investeres i et aksjefond, må avkastningen over 10 prosent for å sikre at gevinsten etter skatt blir større enn 6.240 kroner.

Favoritt i juli

Arnesen er ikke alene om å anbefale

rentefond i dagens marked, og norske sparere ser ut til å ha kastet seg over produktet. Nordnet meldte nylig om at deres kunder nettkjøpte rentefond for 572 millioner kroner i juli, og at syv av ti av de mest kjøpte fondene var rentefond. Heimdal Høyrente og Alfred Berg Nordic High Yield var blant Nordnetkundernes favoritter.

Også Krons kunder har valgt å satse på rentefond i sommer, og høyrentefondet Alfred Berg Nordic High Yield var det fjerde mest kjøpte fondet hos selskapet, etter tre globale indeksfond.

Mange typer

En av utfordringene med rentefond er at de kan være vanskeligere å forstå enn for eksempel aksjefond, og at det er flere ulike typer.

Mens et aksjefond investerer i et selskaps egenkapital, investerer et rentefond i gjeld, og et rentefond blir dermed en samling av underliggende lånepapirer, som typisk er utlån til stat, kommune eller selskaper.

Dem som investerer i rentefond blir da indirekte en av mange långivere, ettersom rentefondet låner ut midlene, forklarer Arnesen. Grovt sett kan rentefond deles i tre grupper: Høyrentefond, obligasjonsfond og likviditetsfond eller pengemarkedsfond.

Høyrentefond

Høyrentefond, eller high yield, er et godt sted om man ønsker høyere avkastning. Avkastningen fra disse har hittil i år vært på imponerende 7-10 prosent, og yielden, altså renteavkastningen, i disse for de kommende 12 månedene, ligger på rundt 10 prosent. Høyrentefond har noe større svingninger enn obligasjonsfond, men fortsatt lavere enn aksjefond.

Høyrentefond har høyere avkastning fordi de låner ut penger til selskaper med lavere kredittscore mot høyere rentebetaling. Det er også årsaken til den høyere risikoen.

Obligasjonsfond

Obligasjonsfond er lavere på risikoskalaen, men slik som renteavkastningen er i underliggende rentepapirer nå så ser vi fort 6-7 prosent renteavkastning fra disse de kommende 12 månedene.

Det er altså en ganske attraktiv oppside sammenlignet med risikoen. Obligasjonsfond låner ut penger til dem som har noe lavere risiko, og kalles gjerne

HVA MÅ MAN PASSE PÅ VED INVESTERING I RENTEFOND?

- På hvilken måte rentepapiret er følsomt for svingninger i sentralbankrenten
- Låntagerens kredittkvalitet
- Fondets honorarer
- Rentepapirets likviditet
- At ved valg av flere rentefond bør ikke underliggende verdipapirer overlappe i særlig grad

AVKASTNINGEN TIL NOEN POPULÆRE RENTEFOND SISTE 12 MÅNEDER

Høyrentefond	Avkastning
Heimdal Høyrente A	12,17%
Fondsfinans High Yield	11,63%
Alfred Berg Nordic High Yield	11,58%
Landkreditt Høyrente	6,88%

Obligasjonsfond	Avkastning
DNB Obligasjon A	-0,97%
Storebrand Global Kreditt IG N	-1,72%
KLP Obligasjon global	-4,41%

Likviditetsfond	Avkastning
DNB Likviditet A	3,87%
Holberg Likviditet A	3,68%
Storebrand Likviditet N	3,63%
KLP Likviditet P	3,48%

investment grade. Her satses det på selskaper, kommune og stat med god kredittverdighet, for eksempel statsobligasjoner. Det lånes ut penger langsiktig, med en rentetidspingstid over et år.

Likviditetsfond

Om man kun er ute etter et alternativ til å ha pengene på bankkonto, er likviditetsfond det aktuelle alternativet.

Likviditetsfond investerer blant annet i sertifikater og obligasjoner utstedt av norske banker, kommuner og selskaper man i prinsippet antar har ekstremt lav til ingen kreditt risiko. Lånepapirene er kortsiktige, med en rentebindingstid på under et år.

Et eksempel er på likviditetsfond er Holberg Likviditet, hvor det i skrivende stund er en yield på ca 5,0 prosent i fondet for de neste 12 månedene. Ser man på hva som eies av fondet, ser man at sikkerhet og kredittkvalitet prioriteres høyest.

Alternativ

Arnesen mener dermed at rentefond kan være et alternativ både til bankkontosparring og til aksjemarkedet, alt ettersom hvilken type rentefond man velger.

Tradisjonelt har obligasjonsfond en årlig avkastningsforventning på risikofri rente pluss 1 til 2 prosent,



- Tiden er inne for å investere i rentefond

mens høyrentefond har en avkastningsforventning på risikofri rente pluss 2 til 4 prosent.

Avkastningen i rentefond følger rentenivået ellers, og når rentene settes opp stiger renteavkastningen i slike fond, i hvert fall hvis man har valgt rentefond med flytende rente og/eller kort durasjon.

Valgets kal

Hvilke fond og forvaltere som leverer best innen sin kategori vil variere.

Blant fondene og forvalterne som kan vise til god historikk over tid finner vi blant annet Holberg, Alfred Berg, Fondsfinans, Storm Capital, Sissener, Heimdal og FIRST. Men det er selvsagt ikke gitt at de nevnte vil være fremtidens vinnere.

Informasjon om de enkelte fondene, både om underliggende verdipapirer, honorarer og risiko finnes blant annet på fondsselskapets hjemmeside eller i deres månedssrapporter. Arnesen anbefaler å handle

rentefond på en plattform der det er et større utvalg å velge fra.

Da er man ikke prisgitt det ene, eller det fåtallet rentefond, som er tilgjengelig på den nettbanken man skal handle fra. Det er nemlig ikke gitt at bare fordi banken din har rentefond tilgjengelig at det er nettopp disse rentefondene som er de beste.

Det kan skille ganske mye i avkastning mellom de ulike forvalterne, men også mellom de ulike typene av rentefond.

Arnesen mener man bør være forsiktig med å velge de minste fondene.

Det kan bli trangt i døren hvis mange investorer ønsker å selge samtidig. Dette opplevde investorene i Forte sitt rentefond i 2020 ved at de for en periode måtte stenge fondet for uttak, som til slutt endte såpass dramatisk at de måtte stenge ned fondet Forte Kreditt noen måneder senere

Flytende fast

Den eneste tiden har rentefond med flytende rente og

med fast rente vil relativt sett øke.

For når markedsrenten stiger vil låneavtalen med flytende rente bli mer verdifull for långiver. Er låneavtalen med fast rente vil derimot avtalen bli relativt sett mindre verdifull, og kursen vil falle. I motsatt fall, når markedsrenten faller, vil verdien på en avtale med flytende rente falle, mens verdien på en avtale

med fast rente vil relativt sett øke.

Anbefaler å kaste seg rundt

Selv om rentefond generelt har lavere risiko, anbefaler ikke Arnesen nødvendigvis investorene å sitte stille i båten dersom det skulle oppstå turbulens.

- Skulle rentemarkedet plutselig snu fra stigende renter til fallende renter, som me-

get fort kan bli tilfellet frem i tid, vil det påvirke avkastningen i rentefond med flytende rente negativt og rentefond med fastrente positivt.

Da kan det altså lønne seg å være raskt ute med et skifte.

For våre kunder benytter vi for eksempel en momentumbasert modell, som innebærer at i perioder hvor høyrentefond plutselig skulle vise seg å levere

negativ avkastning vil vår forvaltningsmodell ha mulighet til å ta porteføljen over i lavrisiko likviditetsfond for å beskytte mot videre markedsfall - og motsatt.

På den måten øker man beskyttelsen mot verdifall, men man øker også muligheten for å dra positivt utbytte av nettopp større svingninger mellom de ulike rentefondene.

På den måten klarte Finansco

Høyrente å unngå det dramatiske fallet som mange rentefond opplevde da coronaviruset rammet markedet våren 2020.

Også dem som investerer på egen hånd bør vurdere å gjøre slike bytter, anbefaler Arnesen.

Og skulle man se at rentemarkedet snur til fallende renter, kan det igjen oppstå slike muligheter, og da bør man kunne kaste seg rundt ganske raskt.

MANGE VALG:
- Om man kun er ute etter et alternativ til å ha pengene på bankkonto, er likviditetsfond det aktuelle alternativet, sier Christian Kallevig Arnesen i Finansco. FOTO: EIVIND TØGSETH

Oslo, 30. oktober
ERP 2023

Status | Trender | Metoder
Bo Hjort Christensen