

# Borea Utbytte surfer på bankopppturen



## Forvaltningskapital på 435 millioner

**KAN GEARE:** Forvalter Magnus Vie Sundal kan ta eksponeringen opp i 150 prosent i Borea Utbytte.

FOTO: IVAN KVERME

**FINANS:** Borea Utbytte surfer på reprisingen av bankene på Oslo Børs. Det relativt ferske fondet har til nå hatt en avkastning på 36,6 prosent.

■ **KIMMO RISBAKKEN**  
kimmo.risbakken@finansavisen.no

Borea Utbytte ble etablert i fjor høst, og justert for honorarer har kundene fått en avkastning på 36,6 prosent på trauste banker.

– Vi har siden oppstart ment at banksektoren har vært for billig priset, gitt avkastningen bankene leverer, sier forvalter Magnus Vie Sundal i bergensbaserte Borea Asset Management.

Det lille forvaltningshuset, med Morten Ulstein, Fritz Rieber og Trond Mohn på eiersiden, har fire fond. I motsetning til Borea

Utbytte, investerer de tre andre fondene i ulike rentepapirer.

– **Selv om vi nå har sett en sterk kursoppgang, tror vi at det fortsatt er mulig å hente så mye som 30 til 40 prosent på bankaksjer og egenkapitalbevis de neste to årene, sier Vie Sundal.**

Han viser til at lavere tapsfrykt gjennom 2020 og 2021 skal gi mindre negativt press på prisingen av bankene. Dessuten vil Norges Bank-hevinger gi mindre press på rentemarginene.

– Ellers i verden er inntje-

ningen priset på høyere multipler i andre sektorer i aksjemarkedet.

### Slår indeks

Borea Utbytte har siden september økt sin forvaltningskapital fra rundt 70 millioner kroner til 435 millioner. Fondet investerer i bankenes egenkapitalbevis, samt aksjer i banker som DNB, Sbanken og SpareBank 1 SR-Bank. Dermed har fondet gått glipp av oppturen i forbrukslånsbankene og andre nisjebanker.

Vie Sundal viser til at fondet ble etablert som en kopi av Borea Obligasjon, der investeringene gjøres i rentepapirer som utstedes av banker, som fondsobligasjoner, seniorlån og obligasjoner.

– **Borea Utbytte har derfor en lav risiko, og er et til-**

**bud til investorer som vil ha egenkapitaleksponering i de sikreste bankene. Det skal komplementere Borea Obligasjon, sier Vie Sundal.**

Fondet har slått sin referanseindeks, egenkapitalbevisindeksen, med drøyt 7 prosent siden oppstart.

**Tror på ytterligere 30–40 %** Selv om P/B-multippelen i snitt i fondet er kommet opp i 1,1, mener Vie Sundal at det skal være mulig å hente ut mer.

– Siden oppstart har vi vært tungt inne i SR-Bank og tidvis DNB og SpareBank 1 SMN. Sistnevnte har vært vår største posisjon de seneste månedene. I tillegg nøt vi godt av å være tungt vektet mot Sbanken i januar og februar, og har økt våre posisjoner i Sparebanken Møre og nye

SpareBank 1 Sør-Øst, sier Vie Sundal.

Ifølge ham har Sparebanken Møre fremstått som «en av de mest underprisede bankene, sett i lys av ventede Norges Bank-hevinger og avtagende tapsfrykt og høyere oljepris».

– **Bankene i nye Sør-Øst, BV og Telemark, leverte gode tall gjennom 2020 og har virket billige sammenlignet mot peers, spesielt når de slår seg sammen og får effektivisert/kuttet kostnader.**

– I tillegg til at multippel-ekspansjonen kan gi 20 prosent kursavkastning, leverer bankene parallelt gode resultater, og vi forventer avkastning på bokført egenkapital på 10–11 prosent for flere av bankene i 2021, sier Vie Sundal.