

# Borea Utbytte surfer på bankopptur

**BANKSEKTOREN GÅR SÅ DET SUSER:** Forvalter Magnus Vie Sundal i Borea Utbytte har oppnådd en avkastning på over 60 prosent i år. – Det har vært et fantastisk år, sier han.

FOTO: FOTO: IVAN KVERME

**FINANS:** Forvalter Magnus Vie Sundal i Borea Utbytte har banket indeksen med god margin i 2021. Han tror på fortsatt gode tider for banksektoren og trekker frem to favoritter.

**SUSANNE SOLBERG ALMEDAL**  
susanne.nilssen@finansavisen.no

Mens Oslo Børs leverer det beste børsåret siden 2013 med en oppgang på 23 prosent, har egenkapitalbevisindeksen på Oslo Børs (OSEEX-indeksen) fosset frem 51,5 prosent.

Porteføljeforvalter Magnus Vie Sundal i Borea Asset Management forvalter fondet Borea Utbytte, som er et spesialfond som investerer i norske banker.

**Fondet har oppnådd en avkastning på hele 61,5 prosent så langt i år, og banker med dette egenkapitalbevisindeksen på Oslo Børs med solid margin.**

– Det har vært et fantastisk år for Borea Utbytte. Banksektoren har vært et veldig bra segment å være posisjonert mot i 2021, sier Vie Sundal.

Den største posisjonen til fondet er SpareBank 1 SR-Bank, etterfulgt av SpareBank 1 Midt-Norge. Fondet er også tungt inne i Sparebanken Vest og DNB, og har hatt betydelige posisjoner i SpareBank 1 Sørøst-Norge og SpareBank 1 Nord-Norge det siste året.

## Oljeprisen har tyngt

Nå på tampen av året har det vært noe mer ruglete markeder og fra toppen i november er det flere banker som har fått seg en liten nedtur med kursfall på 5 til 10 prosent.

De seneste dagene har pilene derimot pekt oppover igjen. Likevel er kursen på for eksempel DNB-aksjen nesten syv prosent under toppen i november. Oljeprisen har falt noe tilbake i denne perioden og DNB og SR-Bank er bankene som blir påvirket mest av oljeprisen grunnet eksponering mot sektoren, påpeker Vie Sundal.

– DNB er den største og mest



**Borea Utbytte: + 61,5 %** | **OSEEX: + 51,5 %**

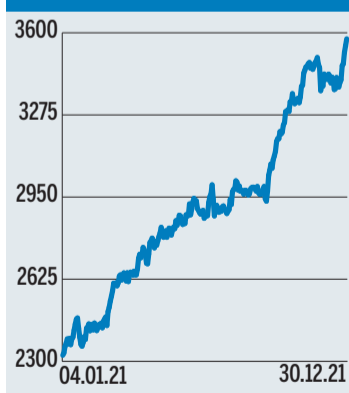
likvide banken og kursen drives også av utenlandske investorer, i større grad enn i de andre norske bankene. Det at oljeprisen falt fra 86 til 68 dollar fatet, har nok vært en bidragsyter til kursfallet. Da er det raskt at utenlandske investorer tar litt gevinst, og vi har fått et midlertidig salgspres, sier Vie Sundal.

SpareBank 1 Midt-Norge og SpareBank 1 Nord-Norge har imidlertid holdt seg bra kursmessig.

**– Ser man på underliggende avkastning har flere av regionbankene, som eksempelvis Sparebanken Vest, SpareBank 1 Midt-Norge og SpareBank 1 Nord-Norge, levert en bedre egenkapitalavkastning enn DNB de seneste kvartalene. Sånn sett rettferdiggjør det en viss høyere prising, sier Vie Sundal.**

– På den andre siden har DNB historisk blitt handlet til en premie, fordi den er mer likvid enn disse mindre bankene og er aktuell for en større investorbase. Her har vi observert et skifte i høst. Nå handles SpareBank 1 Nord-Norge til en stor premie over DNB. Det

## EGENKAPITALBEVISINDEKSEN



er noe vi sjeldent har sett før, sier han.

Gjennom desember har fondet økt posisjonen i DNB.

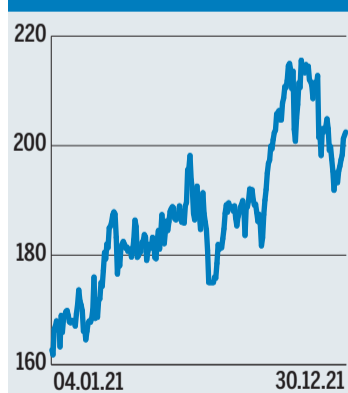
– Jeg synes DNB handles til en for stor rabatt i forhold til regionbankene, sier Vie Sundal.

## To favoritter på kort sikt

Enkelte analytikere og forvaltere har en tommelfingerregel som sier at bankaksjer er dyre når de handles til 1,2 til 1,3 ganger bokførte verdier. Nå handles bankaksjer til et pris/bok-forhold på rundt 1,3 i snitt.

Vie Sundal tror bildet er mer nyansert og mener det fortsatt er

## DNB

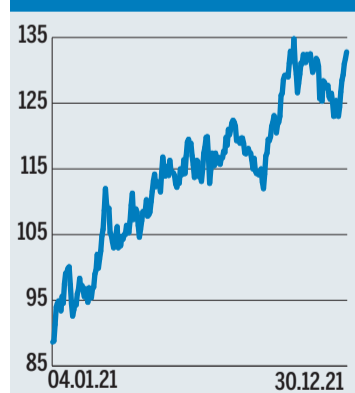


oppside i sektoren. Han forventer at avkastningen på bankaksjer og egenkapitalbevis vil være mellom 10 til 12 prosent i 2022.

Det mener han er attraktivt sett i forhold til avkastningsutsiktene i andre markeder og sektorer.

– Jeg tror den underliggende inntjeningen i sektoren vil være veldig bra fremover, godt hjulpet av rentehevinger fra Norges Bank. 2022 blir nok et år hvor avkastningen skal komme fra solid, underliggende inntjenning, fremfor multippeleksjon, altså at markedet priser inntjeningen høyere og høyere. Jeg tror vi vil se et platå på multippeleksjon

## SPAREBANK 1 SR-BANK



vi har vært igjennom det seneste året. Det gjelder både for banker og andre selskaper, sier Vie Sundal.

– Hvilke banker har du mest tro på fremover?

– På lang sikt synes jeg SpareBank 1 Nord-Norge og SpareBank 1 Midt-Norge er attraktive banker, men på kortere sikt har Nord-Norge blitt litt i dyreste laget i mine øyne. På kortere sikt tror jeg DNB og SpareBank 1 SR-Bank kan gjøre det litt bedre enn gjennomsnittet, da begge banker leverer solide resultater, men kanskje har møtt litt ufortjent motvind på prisingen den siste tiden.