



LIKER BANK:
Borea-forvalter
Magnus Vie Sundal
ser ikke stor risiko i
å investere i fonds-
obligasjoner i dag.
Mye skyldes solide,
norske sparebanker.

FOTO: IVAN KVERME

Rente på 8 prosent

Trauste fondsobligasjoner gir kjempeavkastning

FINANS: Borea-forvalter Magnus Vie Sundal tror rentetoppen snart er nådd, og øyner en gylden kjøpsmulighet i fondsobligasjoner. – Vi skal gå gjennom en ganske heftig resesjon før vi ser stor risiko, sier han.

■ ELISE HVAMMEN
elise.hvammen@finansavisen.no

Borea Asset Management satte i 2019 opp et spesialfond, Borea Obligasjon, som investerer i fondsobligasjoner i nordiske banker, som er et usikret, rentebærende, finansielt instrument.

– I fjor var risikoappetitten høy. Med høye obligasjonskursene, lave renter, samt kredittspreader var bankenes hybridkapital, ofte kalt fondsobligasjoner, mindre spennende, sier Borea-forvalter Magnus Vie Sundal, og fortsetter:

– Mot slutten av sommeren 2021, lå den effektive renten (yielden) med fem års løpetid på norske fondsobligasjoner på 3,5 til 4 prosent. I dag ligger den på rundt 8 prosent, mens de nordiske bankenes fondsobligasjoner i dollar har en ef-

ektiv rente på 8 til 10 prosent. Nå ser obligasjonsfond plutselig veldig attraktivt ut.

Vie Sundal sammenligner med aksjemarkedet, som på lang sikt har gitt omtrent 8–10 prosent årlig avkastning.

– Fondsobligasjoner har historisk hatt en volatilitet som er under halvparten av aksjemarkedet. Med andre ord får du god avkastning i forhold til den forventede risikoen, sier han.

– Mange ting skal gå galt

Borea Obligasjon investerer primært i norske sparebanker, som har vært viktige bærebjelker i norsk økonomi i flere århundrer. Til tross for urolige tider i finansmarkedene, hvor også bankene har falt tosifret, mener Vie Sundal norske banker er godt kapitalisert,

samt har en underliggende soliditet.

– Det er fremdeles tidlig i nedkjølingen av økonomien, men bankene fortsetter å levere gode resultater. De er solide og har en god inntjening, sier han.

– Vi skal gå gjennom en ganske heftig resesjon i norsk økonomi før vi ser stor risiko i disse finansielle instrumentene. Det er mange ting som skal gå galt før fondsobligasjonene skrives ned.

Borea-forvalteren påpeker at Norge tjener nesten like mye på petroleumsaktiviteten som det er totale kostnader på statsbudsjettet.

– Pengene renner inn til AS Norge. Selv om vi, i likhet med andre land, har utfordringer, har vi også en formidabel finansiell

verktøykasse som forhindrer at nedturen blir for dyp, sier han.

Tror toppen snart er nådd

Vie Sundal forteller at Borea Obligasjon primært har flytende renter på obligasjonene, men at porteføljen også har økt sin beholdning av obligasjoner med fast rente.

– Ville du kjøpt fondsobligasjoner med flytende eller fast rente i dag?

– Vi har i lang tid vært skeptiske til rentedurasjon ettersom rentene har vært så lave. I 2020 kunne du binde en femårsrente på under 0,3 prosentpoeng i norske kroner. I dag kan du binde renten i fem år på 3,6–3,7 prosent, sier Vie Sundal.

Ved spørsmål om når rentene kan forventes å falle igjen, sier Vie Sundal at han tror rentetoppen snart er nådd og at inflasjonen vil ned igjen.

– Alle som forsøker å spå nøyaktig rentenivå, bommer. Meg inkludert. Men før eller siden vil vi se tegn til at inflasjonen begynner og temmes. Da vil pendelen til sentralbanken skifte fra det å temme inflasjonen, mot å opprettholde maksimal sysselsetting i det

lange løp. Gjennom høsten har markedet begynt å prise inn en litt mer offensiv renteoppgang enn det Norges Bank selv har indikert, og vi synes rentene har kommet opp på attraktive nivåer nå. Rentene vil etter hvert begynne å flate ut, sier han.

Lite sensitive

Vie Sundal understreker at Borea Obligasjon har en rentesensitivitet på rundt 1, som betyr at hvis rentene stiger med 1 prosent, taper deres obligasjoner seg med 1 prosent i verdi. Til sammenligning er gjennomsnittet på rentesensitivitet i det globale markedet lik 8.

– I utgangspunktet skal vi tjene penger på kredittrisikoen. Selv om vi har investert i litt fastrenteobligasjoner nå, er det fremdeles lite renterisiko i våre fond, sier han.

Borea Obligasjon har i dag en forvaltningskapital på i overkant av 800 millioner kroner. Siden oppstarten i juli 2019 har fondet gitt en avkastning på 16,1 prosent. Til sammenligning har referanseindeksen gitt en avkastning på 11,5 prosent.