



ENDA MER BANK: Borea-forvalterne Magnus Vie Sundal (f.v.) og Peer Hastrup Thorsheim sammen med investeringsdirektør i Borea, Willy Helleland.

FOTO: NTB

Borea satser mer på traust bank

FINANS: Borea utnytter den høye spareinteressen og bytter om på fondene i sin portefølje. Ut ryker det globale aksjefondet og inn kommer et nytt sparebankprodukt.

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

Det lille forvaltningshuset Borea Asset Management i Bergen, med både Morten Ulstein, Fritz Ri- eber og Trond Mohn på eiersiden, kvitter seg nå med sitt globale aksjefond for å satse enda mer på trauste, norske sparebanker.

Borea startet opp i 2004, og i dagens fondsutvalg er Borea Global Equities fra 2011 det eldste. Nå legges imidlertid aksjefondet ned som følge av lavt salg og lav forvaltningskapital. Ved halv- årsskiftet hadde det kun gitt 0,76 prosent i avkastning, som riktig- nok kan sammenlignes med et fall i MSCI World-indeksen på 6,6 prosent i samme periode.

Samtidig, som Finansavisen omtalte i mai, selger Boreas re- lativt ferske obligasjonsfond som bare det. Borea Obligasjon har så langt investert utelukkende i bankpapirer, fondsobligasjoner, og hadde i mai hentet inn over 3 mil- liarder kroner fra andelseierne.

– Vi har innsett at vi må til- by våre kunder noe vi er gode på, og vi vil tilby produkter kundene ikke finner andre steder, sier investeringsdirektør Willy Helleland i Borea.

Derfor lanserer han nå Borea Utbytte, et fond som kun har én reell konkurrent i Norge, Eika Egenkapitalbevis.

Lite attraktiv nisje?

– I Borea Utbytte skal kundene få eksponering mot egenkapitalen i norske banker – og denne sek- toren har historisk gitt høyere avkastning og lavere volatilitet enn børsen generelt. I tillegg har vi en gearingfasilitet på fondet, slik vi også har i andre fond, sier porteføljeforvalter Magnus Vie Sundal.

Han har ledet obligasjonsfon- det, og kan skryte av en avkast- ning på 10 prosent siden oppstar- ten i fjor sommer, og 7 prosent i år. Søsterfondet Borea Utbytte skal derimot kjøpe seg inn i bankenes egenkapital, det vil med andre ord si sparebankers egenkapitalbevis og aksjer.

Det finnes kun ett slikt nisje- fond fra før i Norge og det er kan- skje ikke helt uten grunn – det har rett og slett ikke gjort det all verdens. Eika Egenkapitalbevis har kun klart 1,55 prosent i mer- avkastning i år, pr. august, og den

årlige avkastningen har vært svakere enn referanseindeksen i perioder over de seneste tre, fem og ti årene, opplyser Eika.

I historiebøkene dukker dessuten et annet bankfond opp, Norsk Utbyttekapital, som ble forvaltet av Warren-selskapet NEF Kapitalforvaltning. Dette fondet endte opp med å legge inn årene i 2016 etter kun tre års virksomhet.

Borea-forvalterne er likevel optimister:

– Både på ett, fem, ti og 20 års sikt har avkastningen fra bankene slått børsen med god margin. Mange banker hand- les nå til betydelig rabatt, og vi synes derfor det er et godt tids- punkt å lansere dette fondet, sier Vie Sundal.

Vil geare fondet

Vie Sundal legger til at Borea Utbytte skal kunne belånes med inntil 50 prosent av forvaltnings- kapitalen, noe Borea-folket mener å ha god erfaring med.

– Vi har gjennom obligasjons- fondet sett at det kan være inter- essant å bytte mellom fondsobli- gasjoner og egenkapital, avhengig av hvor vi ser størst verdi på et gitt tidspunkt. Men i stedet for å lage et kombinasjonsfond, vil vi heller gi kundene mulighet til å velge, sier Vie Sundal.