



**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.