



**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 Riiber 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 halvårsskiftet hadde det kun gitt 0,76 prosent i avkastning, som riktignok kan sammenlignes med et fall i MSCI World-indeksen på 6,6 prosent i samme periode.

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

**– Vi har innsett at vi må tilby 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 sektoren 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 obligasjonsfondet, og kan skryte av en avkastning på 10 prosent siden oppstarten 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 nisjefond fra før i Norge og det er kanskje ikke helt uten grunn – det har rett og slett ikke gjort det all verdens. Eika Egenkapitalbevis har kun klart 1,55 prosent i meravkastning 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 handles nå til betydelig rabatt, og vi synes derfor det er et godt tidspunkt 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 forvaltningskapitalen, noe Borea-folket mener å ha god erfaring med.

– Vi har gjennom obligasjonsfondet sett at det kan være interessant å bytte mellom fondsobligasjoner 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.