

Rød kurve: Oslo Børs hovedindeks

↑ OPP 99  
= UENDRET 100  
↓ NED 67

BØRSVERDI 2.788.421 (MNOK)  
 OMSATT 627.622 (MNOK)

# Plukker verdiaksjer i he

## BØRSINTERVJUET: Fondsfinans-forvalter Mads Andreassen liker legemiddelaksjer hvor kursen ikke reflekterer salg av fremtidige produkter.

**THOMAS HILMERSEN**  
THOMAS.HILMERSEN@FINANSAVISEN.NO

– Normalt er Fondsfinans Global Helse investert i 25–35 aksjer, hovedsakelig fra store, internasjonale selskaper, sier fondsforvalter Mads Andreassen i Fondsfinans Kapitalforvaltning.

– Det er derfor viktig å se de enkelte posisjonene i forhold til hverandre og kontinuerlig overvåke og forstå porteføljens samlede eksponering.

- ### Anbefalinger
- ↑ Bristol-Myers
  - ↑ Squibb
  - ↑ Biogen
  - ↑ Photocure



**LIKER PHOTOCURE:** Mads Andreassen i Fondsfinans Kapitalforvaltning. FOTO: ANDERS WINTERSTAD

**Nye produkter er «gratis»**  
Når forvalteren vurderer legemiddelaksjer, forsøker han å finne dem hvor dagens kurs kan forsvares utelukkende basert på produktene som allerede er godkjent.

– Da får vi en «gratis» opsjon på medikamentene som er i utviklingsfasen, forklarer han.

fra å være et selskap med risiko rundt utfallet av kliniske forsøk, til å være et kommersielt «case» med fokus på salgsvekst i USA, sier forvalteren.

– Denne delen av helsesektoren har hatt en spesielt sterk kursutvikling i de senere årene, og nå mener vi de implisitte vekstforventningene virker for høye.

**Når forvalteren vurderer legemiddelaksjer, forsøker han å finne dem hvor dagens kurs kan forsvares utelukkende basert på produktene som allerede er godkjent.**

– I dagens portefølje mener vi Bristol-Myers Squibb og Biogen er to eksempler på dette.

Andreassen synes også norske Photocure er spennende. Dette er imidlertid en liten posisjon i Global Helse-fondet og porteføljens minste selskap.

– Photocure har utviklet seg

– I forhold til risikoen er den forventede avkastningen meget attraktiv.

**Sterk vekst i sektoren**  
Samlet sett ligger den globale helsesektoren an til å vokse betydelig mer enn verdensøkonomien i de neste årene, ifølge Andreassen.

**Unngår ren spekulasjon**  
Generelt unngår Andreassen investeringer med et binært utfall, for eksempel i bioteknologiselskaper som utelukkende driver med forskning og utvikling.

Drivkreftene er demografiske endringer, økt tilgjengelighet og stadig mer innovasjon.

Her er forutsigbarheten ofte lav, samtidig som risikoen er høy, mener han.

– Antallet personer over 60 år vil mer enn dobles i de neste 30 årene, og denne gruppen er storbrukere av legemidler og helsetjenester, sier han.

– I dagens marked er det dessuten vanskelig å finne gode kjøpsmuligheter innen medisinsk teknologi, fortsetter forvalteren.

– Samtidig oppnår stadig flere land full helsedekning, som fører til høyere etterspørsel. I tillegg steg både antallet

**Antallet personer over 60 år vil mer enn dobles i de neste 30 årene**

MADS ANDREASSEN, FONDSFINANS KAPITALFORVALNING

### Aksjevinnere

I prosent, basert på omsetningskurs

SISTE	%
Storm Real Estate	15,38
Scanship Holding	13,27
Aqualis	7,88
Nordic Nanovector	6,64
BW Offshore Limited	6,55
Apptix	5,88
Norsk Hydro	5,62
Oceanteam	5,23
Dolphin Drilling	5,15
Polaris Media	5,04
Nordic Semiconductor	4,94

### Aksjetapere

I prosent, basert på omsetningskurs

SISTE	%
Hiddn Solutions	-35,38
Element	-12,66
NEXT Biometrics Group	-8,06
Techstep	-5,15
Sbanken	-4,75
Epic Gas	-4,35
Songa Bulk	-4,20
Sino Agro Food	-3,74
DOF	-3,72
Philly Shipyard	-3,56
Norway Royal Salmon	-3,40

### Omløpshastighet

Mest omsatt av aksjekapitalen

SISTE	%
XACT OBX Bear	4,22
Hiddn Solutions	3,63
XACT OBX Bull	2,56
Element	1,86
Norwegian Air Shuttle	1,21
NEL	1,06
Songa Bulk	0,92
Nordic Nanovector	0,85
Apptix	0,80
NEXT Biometrics Group	0,75
BW Offshore Limited	0,69

### VINNERE SISTE MÅNED

Selskap	Kurs	1 dag	1 uke	1 mnd	3 mnd	YTD	12 mnd	Omsatt (tusen kr)
Aega	1,5	1,3	4,2	59,6	51,5	60,4	68,5	144
Navamedic	18,2	1,1	7,1	36,9	37,4	46,3	50,0	101
NEL	8,5	2,0	-0,7	35,2	72,5	81,3	175,9	109 299
The Scottish Salmon Company	23,0	-0,4	-2,1	31,7	49,3	55,7	105,8	5 209
RomReal	-	-	-17,3	29,0	17,3	22,9	-14,0	-
Medistim	140,0	2,9	3,0	24,5	88,9	94,7	74,1	2 231
Goodtech	5,6	-2,6	3,6	23,4	23,4	49,7	-2,5	56
Havyard Group	7,2	-1,1	-5,5	23,4	-24,9	-25,7	-51,8	65
Frontline	81,3	1,2	19,9	21,5	61,6	64,5	109,0	60 685
Norwegian Energy Company	275,0	0,4	1,5	18,9	19,4	19,1	69,3	277
Electromagnetic Geoservices	2,9	-1,0	1,7	18,3	74,8	123,8	-11,8	363
Belships	8,3	1,2	3,2	16,4	84,8	63,0	66,3	7
Orkla	75,5	0,0	1,2	16,2	15,3	14,8	5,2	112 317
Skien Aktiemølle	-	-	-10,5	14,4	7,3	-12,0	-16,8	-
Hexagon Composites	43,4	1,0	-0,7	13,2	31,8	75,5	104,3	18 981

### TAPERE SISTE MÅNED

Selskap	Kurs	1 dag	1 uke	1 mnd	3 mnd	YTD	12 mnd	Omsatt (tusen kr)
Thin Film Electronics	0,2	4,7	-7,5	-60,1	-76,3	-79,9	-92,5	1 075
Seadrill	-	-	-29,6	-44,7	16,4	-3,5	-36,6	-
Black Sea Property	0,4	-	0,0	-30,6	-37,5	-28,4	-55,2	19
Hiddn Solutions	0,4	-35,4	-19,4	-27,8	-38,7	-40,9	-65,8	1 764
Borr Drilling	19,2	1,7	-2,7	-26,6	-19,4	-11,8	-55,5	14 503
Questerre Energy Corporation	2,0	-1,0	6,3	-25,9	-5,7	36,1	-66,4	4 149
Napatech	1,7	3,4	12,0	-25,0	-26,2	-22,3	-85,1	506
African Petroleum Corporation	0,9	-1,0	1,0	-24,5	-11,8	55,0	-43,8	431
XXL	24,3	1,3	-2,5	-23,4	-23,3	-8,2	-64,9	6 482
WR Entertainment	-	-	-23,5	-21,2	-81,3	-73,6	-94,3	-
TEAM Solar	26,9	-0,7	-11,1	-21,0	-29,4	-16,4	-8,1	398
Scanship Holding	12,0	13,3	-5,0	-20,4	117,1	129,8	165,1	4 174
Cxense	5,6	-1,4	-5,0	-18,6	-20,4	-73,7	-85,9	107
Prosafe	14,0	2,3	0,6	-18,6	-11,3	1,6	-39,7	629
REC Silicon	0,6	-1,4	3,8	-18,2	0,5	-3,7	-58,4	3 989

### INDEKSER PÅ OSLO BØRS

Sektor	Navn	Siste	MNOK omsatt	1 dag	1 mnd	3 mnd	YTD	12 mnd	MSCI	1 mnd	3 mnd	YTD	12 mnd
Likvide aksjer	OBX	820,93	-	0,4	-0,1	2,6	10,6	-0,7	-	-	-	-	-
Hovedindeks	OSEBX	889,76	-	0,5	-0,6	2,6	10,7	-0,7	2 104,64	0,4	3,1	13,2	-0,7
Alle aksjer	OSEAX	999,49	-	0,4	-1,5	1,7	10,4	-2,3	-	-	-	-	-
Tilpasset aksjefond	OSEFX	871,76	-	0,6	-0,6	2,6	10,7	-0,7	-	-	-	-	-
10 % minste aksjene	OSESX	658,48	-	0,8	-0,9	5,8	13,9	-9,3	-	-	-	-	-
Egenkapitalbevis	OSEEX	2 021,74	-	0,7	1,9	7,6	14,4	18,9	-	-	-	-	-
Energi	OSE10GI	866,21	-	-0,2	-6,1	-3,7	8,6	-14,4	202,48	-1,3	-0,8	12,3	-14,4
Råvarebasert industri	OSE15GI	599,75	-	3,6	-5,7	3,5	4,1	-13,3	242,56	-4,7	-2,6	8,0	-13,3
Industri	OSE20GI	431,27	-	2,8	3,6	8,4	12,0	3,5	250,47	-1,0	1,8	15,5	3,5
Forbruksvarer	OSE25GI	763,92	-	0,0	-12,6	-13,8	-3,7	-10,2	251,01	-1,6	4,5	14,0	-10,2
Konsumvarer	OSE30GI	2 740,61	-	-0,6	7,7	3,9	7,2	14,6	235,03	4,1	6,7	14,0	14,6
Helsesektoren	OSE35GI	497,16	-	2,5	1,2	11,5	7,8	-15,2	237,86	5,7	-1,7	4,9	-15,2
Finanssektoren	OSE40GI	2 016,20	-	0,4	-3,2	3,3	19,2	7,8	113,39	-0,6	1,8	11,6	7,8
IT-sektoren	OSE45GI	218,58	-	0,8	-3,3	3,6	9,1	-13,7	253,95	-1,7	7,9	20,9	-13,7
Telesektoren	OSE50GI	1 612,55	-	0,6	5,0	7,6	9,2	9,1	70,48	1,2	6,8	15,8	9,1
Forsyning/kraft	OSE55GI	1 124,96	-	0,6	-2,1	-0,7	9,4	13,5	136,82	4,4	4,1	10,1	13,5
Eiendom	OSE60GI	130,07	-	-0,3	2,9	9,5	15,0	16,0	-	-	-	-	-



### AKSJEVINNERE I KRONER (MARKEDSVERTDI)

Aksje	Sluttkurs	Endring i %	Endr. i MNOK
Norsk Hydro	35,3	5,6	3 887,80
Yara International	379,1	3,0	2 975,70
Tomra Systems	274,0	3,2	1 243,20
Adevinta ser. B	88,0	3,9	1 238,40
Adevinta ser. A	89,0	4,4	1 142,00
DNB	154,7	0,4	962,40
Schibsted ser. B	207,0	3,6	923,00
Schibsted ser. A	224,8	2,8	669,60
BW Offshore Limited	51,4	6,6	581,40
Aker	551,5	1,3	518,00
Storebrand	68,0	1,1	336,20
Nordic Semiconductor	39,1	4,9	329,40
Aker BP	271,2	0,3	324,00



### AKSJETAPERE I KRONER (MARKEDSVERTDI)

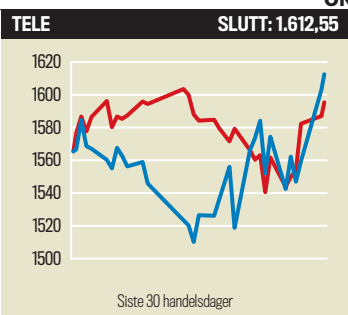
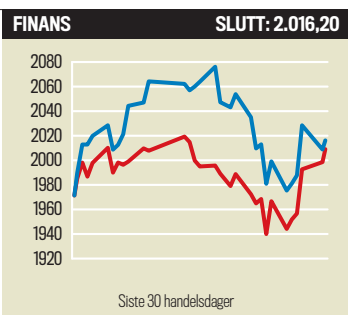
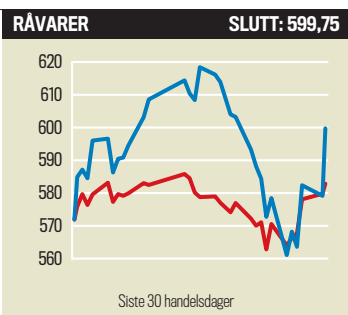
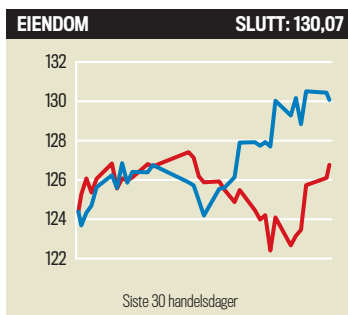
Aksje	Sluttkurs	Endring i %	Endr. i MNOK
Equinor	183,2	-0,4	-2 169,70
Telenor	179,6	-0,7	-1 912,30
Mowi	204,5	-1,2	-1 290,00
Monobank	0,0	-100,0	-505,60
Sbanken	72,2	-4,7	-381,60
Lerøy Seafood Group	59,6	-1,0	-345,10
Subsea 7	110,9	-1,0	-343,20
Norway Royal Salmon	199,0	-3,4	-301,00
Austevoll Seafood	94,1	-1,2	-222,20
Baltic Sea Properties	0,0	-100,0	-210,00
Gjensidige Forsikring	173,0	-0,2	-200,00
Kongsberg Gruppen	123,0	-0,9	-196,90
DNO	17,1	-1,0	-189,50



**BLANT FAVORITTENE:** Fra en av godkjente nye legemidler og pågående kliniske forsøk i USA til nye rekorder i fjor.

**Spennende teknologi**  
Andreassen tror særlig at gen-





**FINANS-  
KALENDEREN** 1

**Onsdag 22. mai**

**Resultat pr. 1. kv.:**  
**Salmar:** Kl. 06:30, The Salmon kl. 08:00, web-cast  
**Golden Ocean Group:** Kl. 15:00 web/tlf  
**Havila Shipping, Norwegian Energy Company, Olav Thon Eiendomsselskap (pres. torsdag), Star Bulk Carriers, Webstep Makro:**

**Japan:** Handelsbalanse april  
**USA:** Rentereferat, kl. 20:00  
**Annet:**  
**Ship Finance International:** Investormøter ifm. mulig obligasjon  
**Norge:** SSB ukentlig lakseeksport, kl. 08:00  
**Norge:** Vannmagasinstatistikk, kl. 13:00  
**USA:** DOE ukentlige oljelager tall, kl. 16:30  
**Torsdag 23. mai**

**Resultat pr. 1. kv.:**  
**Multiconsult:** Kl. 07:00, Hotel Continental kl. 09:00, web, tlf.konf. kl. 10:30  
**Nordic Nanovector:** Kl. 07:00, Thon Hotel Vika Atrium kl. 08:30, web  
**BW Offshore:** Kl. 07:30, Hotel Continental kl. 09:00, web  
**Panoro Energy:** Kl. 07:30, tlf.konf. kl. 09:00  
**DOF:** Kl. 08:30 Norges Rederiforbund, webcast  
**Olav Thon Eiendomsselskap:** Kl. 11:30 hos SEB

**Seadrill:** Kl. 15:00 webcast/tlf.konf.  
**Funcom:** Kl. 20:00 på Twitch  
**Belships, Element Makro:**  
**Norge:** AKU-ledighet mars, kl. 08:00  
**Norge:** Norges Bank forventningsundersøkelse 2. kv., kl. 10:00  
**Norge:** Norges Bank Finansiell infrastruktur 2019-rapport, kl. 10:00  
**Japan:** PMI industri  
**Tyskland:** BNP, kl. 08:00  
**Frankrike:** PMI mai, kl. 09:15  
**Sverige:** Arbeidsledighet april, kl. 09:30  
**Tyskland:** PMI mai, kl. 09:30  
**ØMU:** PMI mai, kl. 10:00  
**Tyskland:** IFO-indeks mai, kl. 10:00  
**USA:** Førstegangssøkende ledighetstrygd, kl. 14:30  
**USA:** PMI mai, kl. 15:45  
**USA:** Nyboligsalg april, kl. 16:00

**Annet:**  
**Lillestrøm Sparebank:** Ekstraordinær generalforsamling, bankens lokaler, kl. 19:00  
**USA:** DOE ukentlige gasslager tall, kl. 16:30  
**Utenlandske:**  
**Floatel International**

**TDN FINANS/FINANSAVISEN**

# Isesektoren



Bristol-Myers Squibbs franske fabrikker.

FOTO: NTB SCANPIX

**terapi kan skape store endringer i de kommende årene.**

I andre deler av helsesektoren gir prosessering av store data-mengder og kunstig intelligens nye muligheter.

– Vi ser allerede nå at slik teknologi implementeres i alt fra diagnostikk og pasientovervåking til proteser og robotiserte kirurgisystemer, utdypet forvalteren.

## BØRSKOMMENTAR

### Tvenge-selskap til bunns

Det var oppgang på Oslo Børs tirsdag. Hovedindeksen endte opp 0,53 prosent til 889,76 poeng. Det ble omsatt aksjer og egenkapitalbevis for fire milliarder kroner. Ved børs-slutt var Brent-oljen opp 0,2 prosent til 72,18 dollar.

Av tungvektene utmerket **Yara** seg med en oppgang på 3,0 prosent, mens **Mowi** falt 1,2 prosent.

Største taper ble **Hiddn Solutions**, hvor milliardær Torstein Tvenge er største aksjonær. Aksjen falt hele 35,4 prosent, etter at det ble klart at datterselskapet Hiddn Security har levert begjæring for en konkursprosess til en domstol i Oslo.

**Norsk Hydro** steg hele 5,6 prosent. Etter børs-slutt mandag ble det kjent at den føderale domstolen i Belém i Brasil har løftet produksjonsembargoen mot Hydros produksjonsanlegg Alunorte. Dette betyr at Alunorte nå kan starte prosessen mot å gjenoppta normal produksjon, etter å ha produsert på halv kapasitet i mer enn ett år. JP-Morgan var raskt ute med å oppgradere Hydro fra nøytral til overvekt og heve kursmålet til 45 kroner.

**Next Biometrics** meldte om et resultat etter skatt på minus 44,03 millioner kroner i første kvartal, mot minus 42,30 millioner i samme periode i fjor. Driftsinntektene ble økt fra 23,29 til 27,50 millioner kroner. Aksjen falt 8,1 prosent til 7,30 kroner. Det seneste året har den falt rundt 80 prosent.

**Norway Royal Salmon (NRS)** meldte om et resultat etter skatt på 144,55 millioner kroner i første kvartal, ned fra 260,81 millioner i samme kvartal i fjor. Driftsinntek-

**Hydro +5,6 %**  
– Embargo løftet.

**GIG +3,6 %**  
– Nettkasinoavtale.

**Next -8,1 %**  
– Økt underskudd.

**Hiddn -35,4 %**  
– Datter konkurs.

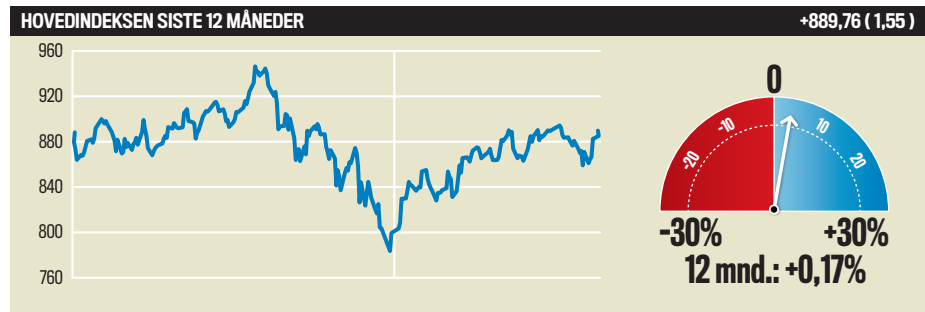
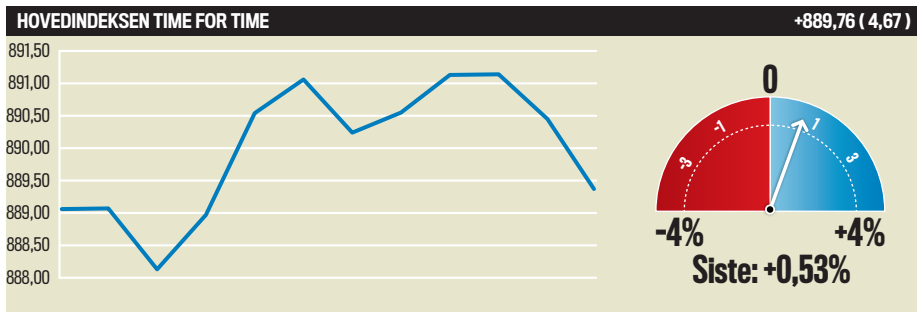
tene ble økt fra 1.391,79 til 1.486,57 millioner kroner. Sjømatanalytiker Tore Tønseth i SpareBank 1 Markets mener NRS leverte et bra kvartal i sitt kjerneområde, nord i Norge, og ser det som positivt at de vurderer strategiske alternativer i region sør, ifølge TDN Direkt.

– Sør er problematisk og har en tendens til å variere mye. NRS har rundt 6.000 tonn i regionen, som er relativt lite, så et alternativ kan for eksempel være å slå seg sammen med andre steder for å få et tilhørende selskap. Helst skulle vi sett at de slo seg sammen med noen og konsoliderte volumet i regnskapet, siden tilhørende selskaper ofte handler til en stor rabatt i markedet, sier han til TDN.

NRS-aksjen endte ned 3,4 prosent.

Børstaperen **Gaming Innovation Group (GIG)** klatret 3,6 prosent etter en melding om at selskapet har signert en avtale med SkyCity Malta for levering av sin nettkasinoløsning, inklusive spillisens. GIG venter at avtalen vil gi et betydelig bidrag til omsetningen – men først fra 2020.

RUNE TRYTI, HEGNAR.NO



**MEST OMSATTE AKSJER PÅ OSLO BØRS SISTE DAG**

Selskap	Ticker	Siste	Endring i prosent	Volum	Volumveid snittpris	Omsatt Verdi MNOK	Endr. børsverdi	Ant. aksjer (mill.)	Markedsverdi (mill.)
Equinor	EQNR	183,20	-0,35	2 900 527	183,73	532,90	-0,35	3 338,00	611 642,74
Norsk Hydro	NHY	35,31	5,62	14 075 658	35,25	496,20	5,62	2 068,00	73 056,33
Mowi	MOWI	204,50	-1,21	1 475 694	204,97	302,47	-1,21	516,00	105 530,12
Telenor	TEL	179,60	-0,72	1 386 268	179,99	249,52	-0,72	1 471,00	264 273,86
Yara International	YAR	379,10	2,96	556 142	376,69	209,49	2,96	273,00	103 576,88
DNB	DNB	154,70	0,39	1 029 862	154,79	159,41	0,39	1 604,00	248 195,56
Aker BP	AKERBP	271,20	0,33	574 975	271,39	156,04	0,33	360,00	97 662,78
Subsea 7	SUBC	110,85	-0,98	1 188 940	111,13	132,13	-0,98	312,00	34 625,89
SalMar	SALM	405,40	0,20	284 590	406,14	115,58	0,20	113,00	45 931,82
Orkla	ORK	75,50	0,00	1 488 026	75,48	112,32	0,00	1 018,00	76 929,29
NEL	NEL	8,52	1,97	13 012 143	8,40	109,30	1,97	10 347,1	10 347,1
Tomra Systems	TOM	274,00	3,16	393 367	273,42	107,55	3,16	148,00	40 557,5
Storebrand	STB	68,00	1,07	1 081 973	68,10	73,68	1,07	467,00	31 811,35
TGS-NOPEC Geophysical Company	TGS	246,90	-0,28	295 941	247,50	73,25	-0,28	102,00	25 343,74
Gjensidige Forsikring	GJF	173,00	-0,23	401 433	173,27	69,56	-0,23	500,00	86 500,00

Selskap	Ticker	Siste	Endring i prosent	Volum	Volumveid snittpris	Omsatt Verdi MNOK	Endr. børsverdi	Ant. aksjer (mill.)	Markedsverdi (mill.)
BW Offshore Limited	BWO	51,40	6,55	1 300 988	50,44	65,62	6,55	184,00	9 506,75
Leroy Seafood Group	LSG	59,60	-0,96	1 086 542	59,88	65,06	-0,96	595,00	35 508,11
Norwegian Air Shuttle	NAS	38,80	1,44	1 668 270	38,52	64,25	1,44	136,00	5 288,77
Schibsted ser. A	SCHA	224,80	2,84	275 717	221,82	61,16	2,84	108,00	24 279,21
Frontline	FRO	81,25	1,18	744 529	81,51	60,69	1,18	169,00	13 797,97
Grieg Seafood	GSF	118,60	0,00	405 150	118,27	47,92	0,00	111,00	13 243,11
DNO	DNO	17,14	-1,01	2 784 173	17,12	47,65	-1,01	1 083,00	18 571,16
Aker	AKER	551,50	1,29	85 842	550,28	47,24	1,29	74,00	40 988,51
Schibsted ser. B	SCHB	207,00	3,55	183 165	204,80	37,51	3,55	130,00	27 051,67
Scatec Solar	SSO	88,40	1,09	417 155	87,71	36,59	1,09	113,00	10 055,82
Adevinta ser. B	ADEB	88,00	3,92	419 574	87,17	36,57	3,92	373,00	32 850,24
PGS	PGS	18,01	2,48	1 960 584	17,96	35,22	2,48	338,00	6 096,13
Golden Ocean Group	GUGL	46,16	1,50	560 310	45,42	25,45	1,50	144,00	6 659,63
Austevoll Seafood	AUSS	94,05	-1,16	261 552	94,56	24,73	-1,16	202,00	19 065,57
BW LPG	BWLPG	37,66	-0,89	605 559	37,73	22,85	-0,89	141,00	5 345,42

■ Rød kurve: Oslo Børs hovedindeks

Kurser levert av Oslo Børs  
 All data er bearbejdet og produsert av Morningstar

www.morningstar.no

