

Rød kurve: Oslo Børs hovedindeks

OPP	UENDRET	NED
98	39	177
BØRSVERDI	3 726 666 (MNOK)	
OMSAKT	4 207 (MNOK)	

Aksjevinnere

SISTE	%
TECO 2030	28.98
SEABIRD EXPLORATION	23.06
OCEAN GEOLOOP AS	18.33
AIRTHINGS	17.45
KAHOOT! ASA	11.60
ASTROCAST SA	10.40
INIFY LABORATORIES AB	9.12
CSAM HEALTH GROUP	7.91
LYTIX BIOPHARMA AS	7.69
HAVILA KYSTRUTEN AS	6.78

Aksjetapere

SISTE	%
PHILLY SHIPVARD	-16.25
ELKEM	-9.34
GJENSIDIGE FORSIKRING	-8.24
ELLIPTIC LABORATORIES ASA	-7.45
AWILCO DRILLING PLC	-6.82
STRONGPOINT	-5.91
ENTRA	-5.51
ENVIPCO HOLDING NV	-5.41
EOVA ASA	-5.28
SOFTOX SOLUTIONS	-5.03

Unormal høy omsetning

NAVN	%
SEABIRD EXPLORATION	1 443.89
KAHOOT! ASA	910.56
ELKEM	805.68
GJENSIDIGE FORSIKRING	462.93
AIRTHINGS	386.74
NORSKE SKOG	374.05
XXL	314.45
PHILLY SHIPVARD	257.73
ENTRA	238.70
TECHSTEP	215.38

VINNERE SISTE MÅNED

Selskap	Kurs	1dag	1uke	1mnd	3mnd	YTD	12mnd	Omsatt (tusen kr)
ARGE AS	3.05	-3.8	-0.7	139.2	150.0	81.5	-29.1	1026
INIFY LABORATORIES AB	14.95	9.1	-7.7	78.0	86.9	107.6	86.9	12
CAMBI ASA	15.95	5.3	5.6	55.6	101.5	212.9	236.9	877
ALTERNUS ENERGY GROUP PLC	9.78	4.0	8.7	50.5	154.0	50.5	52.3	746
GREEN MINERALS AS	5.02	-0.4	1.4	48.5	32.1	-35.6	-51.3	101
SKANDIA GREENPOWER AS	0.53	-5.0	2.3	34.2	36.2	-73.6	-87.2	25
ELLIPTIC LABORATORIES ASA	17.90	-7.4	18.2	33.4	30.8	-18.8	4.3	10810
KAHOOT! ASA	34.82	11.6	16.5	25.9	48.2	79.2	87.5	310035
REFUELS NV	31.40	0.6	-3.7	23.1				6
NORSE ATLANTIC ASA	23.80	5.5	9.2	20.1	58.7	196.8	-51.4	8652
ASTROCAST SA	2.76	10.4	16.5	20.0	-60.6	-77.0	-68.6	10
SUBSEA 7	135.30	-2.1	0.7	18.9	14.4	23.8	84.9	33922
AKER SOLUTIONS	43.84	-1.2	8.5	16.4	13.9	20.3	79.2	68036
KYOTO GROUP AS	19.10	0.5	-4.5	15.8	41.5	5.2	14.0	38
AIRTHINGS	3.00	17.5	18.8	15.6	7.0	-14.9	-13.7	3867

TAPERE SISTE MÅNED

Selskap	Kurs	1dag	1uke	1mnd	3mnd	YTD	12mnd	Omsatt (tusen kr)
HAVILA KYSTRUTEN AS	1.26	6.8	3.3	-78.9	-87.0	-88.4	-93.7	498
BERGENBO	0.09	-1.1	10.4	-71.0	-98.2	-98.8	-99.3	1167
OBSERVE MEDICAL	0.56	-2.5	-10.5	-56.5	-62.2	-76.8	-86.4	75
AWILCO DRILLING PLC	6.00	-6.8	-28.6	-45.9	-84.2	-81.3		2
HYON AS	0.34	-1.5	-9.0	-40.0	-43.0	-77.3	-83.1	22
ELEKTROPORTØREN AS	18.85	-2.8	-0.8	-33.6	-52.3	-59.0	-61.0	524
EVERFUEL	15.32	1.5	-2.9	-30.4	-48.6	-57.3	-71.8	262
XXL	1.69	-4.5	-2.8	-28.1	-27.3	-55.7	-72.1	5404
TECHSTEP	12.80	1.9	-15.2	-2.0	0.8	11.3	47.5	2154
HUNTER GROUP	1.80	0.0	-3.1	-25.6	-35.3	-217.5	-116.8	219
AKER HORIZONS ASA	6.08	0.7	1.3	-23.9	-35.4	-52.8	-59.1	13126
CLEAN SEAS SEAFOOD LIMITED			0.0	-23.6	-6.7	-19.0	-20.0	
ATLANTIC SAPPHIRE	5.97	-2.1	-3.1	-23.6	-5.5	-19.7	-70.0	1549
CIRCO HOLDING ASA	0.56	-3.5	-4.1	-22.8	-14.5	-49.3	-54.2	268
CIRCA GROUP AS	3.88	4.0	3.5	-22.4	-36.6	-35.3	-51.5	187

# Har senket aksjeeksponeringen til «undervekt»

## BØRSINTERVJUET: Imidlertid har Finansco-forvalter Kjetil Gregersen fortsatt tro på norske aksjer, som generelt er «moderat priset». Han liker også norske høyrentefond.

THOMAS HILMERSEN  
thomas.hilmeresen@finansavisen.no

– Med Norge som et unntak, så nærmer sentralbankrentene seg en topp mange steder, hevder Gregersen.

– Og rentene kan forbli høye overraskende lenge.

**Gitt hvor svak Norges valuta er, foretrekker forvalteren nå renteplasseringer i norske kroner fremfor i utenlandsk valuta.**  
– Både norske pengemarkedsfond med rundt 5 prosent rente og norske høyrentefond med det dobbelte er nå attraktive investeringer, utdyper han.

### Moderat priset børs

Videre liker Gregersen norske aksjefond, delvis fordi Oslo Børs er «moderat priset», basert på prisingsmultipler som pris/bok og P/E – både i forhold til sin egen historikk og andre aksjemarkeder.

**Den historisk svake kronkursen innebærer at Finansco også her foretrekker eksponering i kroner, heller enn utenlandsk valuta.**

– Av samme grunn har vi gradvis gått fra å foretrekke globale



**HØYT PRISET:** Finansco har flyttet en del aksjeeksponering fra internasjonale markeder, som USA, til Oslo Børs.

aksjefond uten valutasikring til valutasiikrede globale aksjefond, tilføyer Gregersen.

– Uten å være valutaeksperter, ser vi på dagens kronkurs for større sannsynlighet for en sterkere krone over tid enn en svakere krone

### Defensive aksjefond

**Finanscos idealportefølje har dessuten et betydelig innslag av defensive aksjer og «kvalitetsaksjer», gjerne gjennom fond.**

– Den inverterte rentekurven i USA har til nå vært en pålitelig resesjonsindikator, så det kan ikke utelukkes at vi får en økonomisk

### ANBEFALINGER

- Landkreditt Utbytte
- KLP AksjeGlobal Indeks
- Valutasikret
- Storebrand Global
- Kreditt IG\*
- Alfred Berg Nordic High Yield\*
- Holberg Likviditet\*

\*Rentefond.

– Vårt allokeringsskjema, Finansco Dynamisk Allokering, gjør de taktiske tilpasningene i kundeporteføljene, forteller Gregersen.

– Etter å ha økt aksjeeksponeringen kraftig i fjor høst, har vi den seneste tiden senket aksjeeksponeringen fra overvekt til undervekt, samtidig som ytterligere aksjeposisjoner er flyttet fra internasjonale markeder til det norske markedet.

**Forvalteren presiserer at markedsprisen ikke er spesielt høy, men at en mulig kommende resesjon skaper nedsiderisiko.**

– Samtidig er eksponeringen økt i det norske høyrentemarket

### Undervektet i aksjer

– Hvordan ser deres taktiske aktivallotering ut?

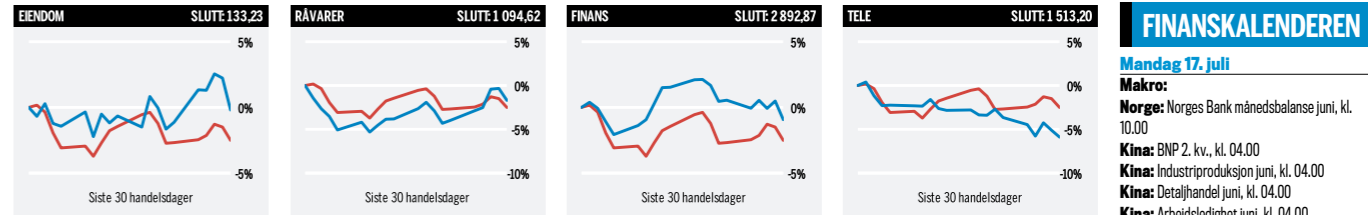
Sektor	Navn	Siste	MNOK omsatt	1dag	1mnd	3mnd	YTD	12mnd
Likvide aksjer	OBX	1108.42	2 958.77	-0.41	-1.96	-0.16	1.69	2.64
Hovedindeks	OSEBX	1201.04	3 575.15	-1.03	-3.54	-1.24	1.01	1.89
Alle aksjer	OSEAX	1 363.16	4 075.70	-1.26	-4.10	-1.36	0.04	1.48
Tilpasset aksjefond	OSEFX	1 152.28	3 575.15	-0.90	-2.90	-1.47	3.24	3.51
10 % minste aksjene	OSESX	925.34	514.73	0.01	-2.68	-0.80	5.90	11.61
Egenkapitalbevis	OSEFX	3 618.68	19.39	-0.48	0.80	3.36	8.53	15.69
Energi	OLNG	1 293.83	1 496.97	-2.31	-5.15	0.43	-6.89	-2.04
Råvarebasert industri	ORMG	1 094.62	494.71	-1.37	-5.05	-8.43	-1.58	19.83
Industri	ORNG	887.25	501.10	-0.39	-4.05	-0.33	11.33	28.06
Forbruksvare	ORCX	385.47	92.10	-0.37	-10.45	-9.35	4.49	1.36
Konsumvarer	ORCSX	2 829.10	332.90	0.45	-3.84	-3.53	6.39	-20.42
Helsesektoren	ORHCX	591.44	14.55	1.07	-5.77	-4.89	-15.99	-20.74
Finansektoren	ORFNG	2 892.87	554.90	-1.42	-0.97	2.33	1.57	4.27
IT-sektoren	ORTECX	331.64	465.08	1.43	1.12	9.13	7.68	12.73
Telessektoren	ORTELX	1 513.20	65.70	-0.83	-3.40	-14.16	19.26	-14.51
Forsyning/kraft	ORUTG	915.62	16.14	-0.90	-7.95	-3.47	-17.51	-24.35
Eiendom	ORREG	133.23	41.54	-2.38	-1.14	-2.65	-2.87	-10.50

### AKSJEVINNERE I KRONER (MARKEDSVERDI)

Aksje	Sluttkurs	Endring i %	Endring i MNOK
ORLKA	80.72	5.16	4 170.25
KAHOOT! ASA	34.82	11.60	1 991.06
DNB BANK ASA	199.10	0.45	1 394.66
KONGSBERG GRUPPEN	448.60	1.08	853.56
TECO 2030	8.10	28.98	381.65
SCATEC ASA	78.90	2.80	351.24
ADEVINTA	69.20	0.44	351.23
NORDIC SEMICONDUCTOR	144.05	1.23	341.52
AUTOSTORE HOLDINGS LTD.	23.00	0.35	275.24
NYKODE THERAPEUTICS ASA	27.30	2.63	212.29
KITRON	38.60	2.12	161.93
OCEAN GEOLOOP AS	14.85	18.33	143.47
CAMBI ASA	15.95	5.28	134.82
ELOPAK ASA	22.45	2.05	123.63
BLUENORD ASA	410.00	0.99	105.84

### AKSJETAPERE I KRONER (MARKEDSVERDI)

Aksje	Sluttkurs	Endring i %	Endring i MNOK
EQUNOR	296.45	-2.27	20 250.09
GJENSIDIGE FORSIKRING	149.30	-8.24	5 148.19
AKER BP	265.40	-3.35	5 619.80
VAR ENERGI ASA	28.84	-3.19	2 295.96
NORSK HYDRO	65.80	-1.20	1 613.35
ELKEM	23.30	-9.34	1 391.34
TELENOR	105.35	-0.85	1 248.84
AKER	618.50	-2.14	981.91
ENTRA	96.85	-5.51	972.32
STOREBRAND	85.74	-2.19	886.34
SUBSEA 7	135.30	-2.13	878.51
MOWI	172.30	-0.98	870.50
BAKKAERØST	639.00	-2.29	868.04
FRONTLINE PLC	165.02	-2.21	761.98
TGS ASA	134.90	-2.67	449.89



### FINANSKALENDEREN

Mandag 17. juli

**Makro:** Norge: Norges Bank månedsbalanse juni, kl. 10.00

**Kina:** BNP 2. kv., kl. 04.00

**Kina:** Industriproduksjon juni, kl. 04.00

**Kina:** Detaljhandel juni, kl. 04.00

**Kina:** Arbeidsledighet juni, kl. 04.00

**Kina:** Investeringer juni, kl. 04.00

**Italia:** KPI juni endelig, kl. 10.00

**USA:** NY Empire State Manufacturing juli, kl. 14.30

**Annet:** SAS: Frist for potensielle investorer til å lansere indikative bud

**Utenlandske:** Nordea

**Tirsdag 18. juli**

**Resultat pr. 2. kv.:** Aker: Kl. 07.00, audiocast kl. 09.00

**Atea:** Kl. 07.00, Thon Hotel Vika Atrium kl. 08.00, webcast

**Borregaard:** Kl. 07.00, webcast kl. 08.30

**Nel:** Kl. 07.00, webcast kl. 08.00

**Schibsted:** Kl. 07.00, webcast kl. 09.00

**Makro:** Australia: RBA referat rentemote, kl. 03.30

**Canada:** KPI & PPI juni, kl. 14.30

**USA:** Detaljhandel juni, kl. 14.30

**USA:** Industriproduksjon juni, kl. 15.15

**USA:** Varelagre mai, kl. 16.00

**USA:** NAHB boligmarkedsindeks juli, kl. 16.00

**Annet:** USA: API oljelager tall, kl. 22.30

**Utenlandske:** Swedbank: Kl. 06.30, pres. kl. 08.00

Wells Fargo

**Ekskl. utbytte:** Aker BP

**Onsdag 19. juli**

**Resultat pr. 2. kv.:** Pareto Bank: Kl. 07.30, selskaps lokal kl. 12.00, webcast

**Yara:** Kl. 08.00, webcast kl. 12.00, tf kl. 13.00

**Makro:** Japan: Tankan-indeks juli, kl. 01.00

**UK:** KPI juni, kl. 08.00

**OMU:** Nybilregistreringer juni, kl. 08.00

**OMU:** KPI juni endelig, kl. 11.00