

Global Sjømat,  
et hav av muligheter



**Arne Mowinckel Troye**

Partner og gründer

**Holberg**  
Fondene

#Aksjekvelden



@Atroye



@HoldbergFondene

# Global Sjømat – Et hav av muligheter



Arne Mowinckel Troye  
Partner i Holbergfondene

# Holberg Triton



*Triton.*

*Havguden som  
stilner havene*



# Bergen – Den blå byen



## Lokale ressurser

**Forskningsklynge**

UNIVERSITETET I BERGEN

HAVFORSKNINGSINSTITUTTET  
INSTITUTE OF MARINE RESEARCH

HELSE BERGEN  
Haukeland Universitetssjukehus

CMR  
Christian Michelsen Research

Nofima  
ingrediens

uniResearch

NERSC  
Nansen Center, Bergen

N I F E S

**Sjømatselskaper**

marineharvest

LERØY

Austevoll Seafood  
ASA

EWOS

Grieg  
Seafood

STOFNFISKUR

SalmoBreed

MSD  
Animal Health

## Nasjonale og internasjonale ressurser

**Biotechnologiselskaper**

Companies listed on the map:

- BioPrawns AS
- Alva-Ren AS
- ArcticZymes AS
- Calanus AS
- CLARAS
- Olivita AS
- AYANDA Group AS
- Eximo AS
- ConTira AS
- CognisScandinavia
- Marealis AS
- MBE AS
- Maritex
- SigmarineAS
- Nordlaks
- Denomega
- Aquarius AS
- Scanbio
- Nutrimar
- Pronova Biopharma Norge AS
- Aker Biomarine ASA
- RegenicsAS
- OmegatrisAS
- Marine Bioenergy
- Napros Pharma AS Brattvåg
- Berg LipidtechAS - Eidnes - Aalesund
- FirmenichBjerge Biomarin - Ellingsøy
- Pharma Marin
- Polargodt AS
- AlgeaAS
- G.C. Rieber Oils AS
- Hydral AS
- Fortuna Oils AS
- Vital Seafood AS
- Hofreth Biocare AS
- EPAX AS
- DenomegaNutr. Oils
- Fjordlaks Aqua AS
- Hordafor AS
- Seagarden ASA
- BiomegaAS
- Rieber & Son ASA
- Aqua Bio TechnologyAS
- FMC Biopolymer
- Primex BioChemicals
- MH Ingredients

Kilde: R Richardsen, SINTEF Fiskeri og havbruk

**Samlingsplasser og kompetansesentre**

MarLife  
Biomarine Innovation

BERGEN  
NÆRINGSRÅD

FHF  
FISKERI- OG HAVBRUKSNÆRINGENS  
FORSKNINGSFOND

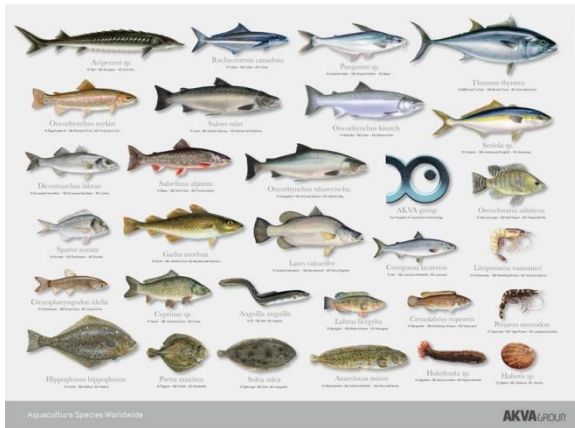
NORTH ATLANTIC  
SEAFOD

SINTEF

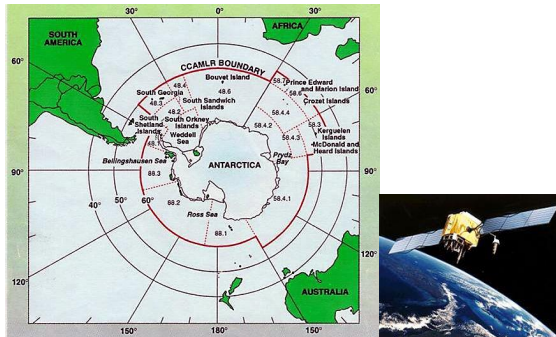
FAO  
FIAT PARIS

CERTIFIED  
SUSTAINABLE  
MARFOD  
MSC  
www.msc.org

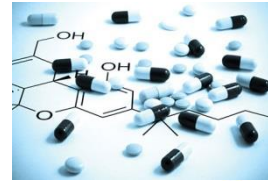
# Marine ressurser - Et hav av muligheter...



Oppdrett – utnyttede ressurser



Kvotesystem - Bærekraft



Biotech – Nye medisiner



Oppdrett - Bærekraft

## Andre investeringsmuligheter:

- Mineraler
- Vitaminer
- DHC
- Landbasert oppdrett
- Videreforedling
- Nye regioner
- Offshore oppdrett
- Skipsteknologi

# Holberg Triton

... Fokusert, dedikert og med de beste sjømatselskapene i verden

## Globale Børsnoterte

Ca. 40.000 selskaper

*Selskaper i alle sektorer og bransjer fra olje og gruve til teknologi og oppdrett av storfe og gris.*

## Globale Sjømatselskaper

180 selskaper

*Selskaper som driver med villfangst av ulike arter fra Tunfisk til tang og tare. Oppdrett av laks, Tilapia, Pangasus eller andre arter. Videreforedling av sjømat. Leverandører av fôr til oppdrett av sjømat*

## UTFORDRERPORTEFØLJE

50 selskaper

*Selskaper som tilfredsstiller våre investeringskriterier og følges opp over tid i form av jevnlige selskapsmøter.*

*...optimalisering basert på relativ attraktivitet og verdsettelse...*

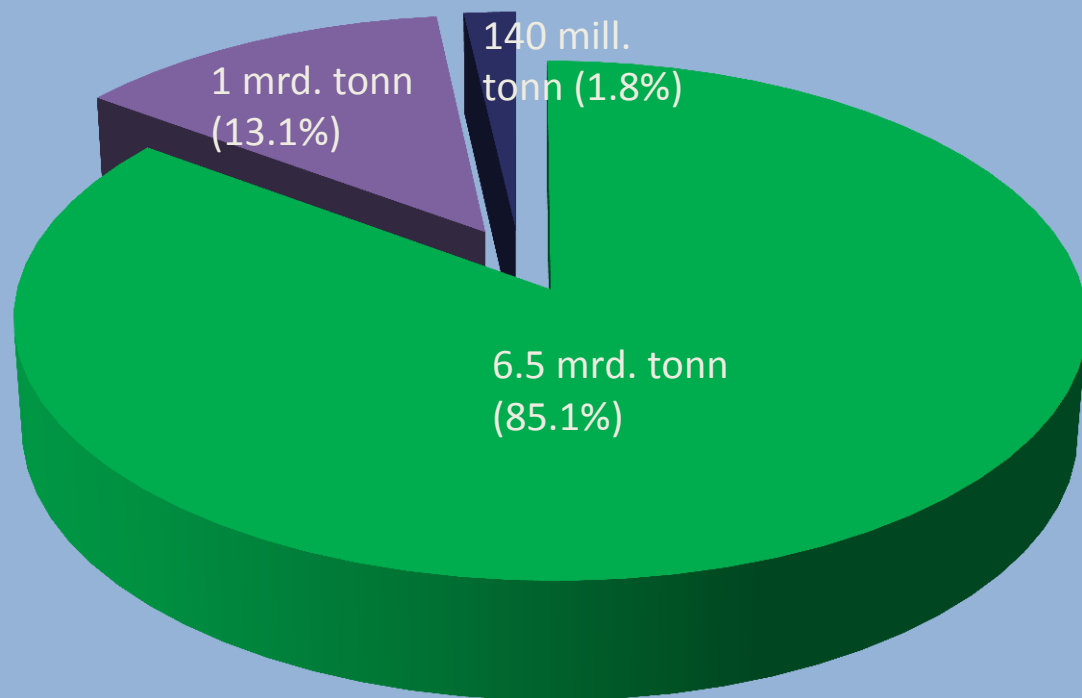


*...sikrer en portefølje bestående av selskaper med gode utsikter*

## HOLBERG Triton

Konsentrert portefølje bestående av våre  
~30 beste ideer

## Vi spiser jo nesten ikke fisk

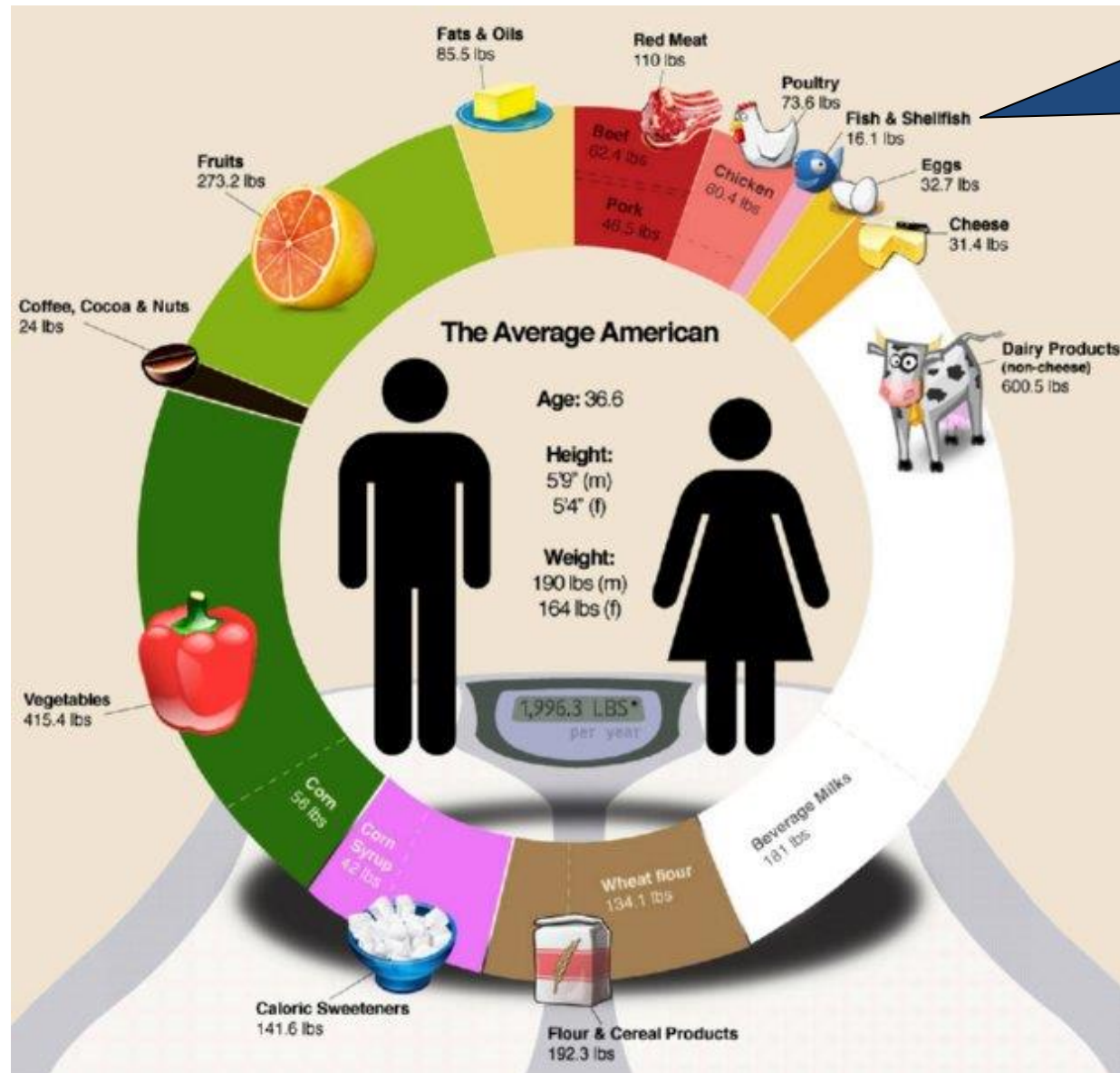


- Vegetables and Cereals
- Animal Products
- Fishery and Aquaculture

Kilde: Mare Life

# Sjømatkonsum...

## i verdens største økonomi



Amerikanernes konsum er kjent for å være høyt. Likevel består matfatet deres av kun 1 % sjømat. Her er det rom for forbedringer.



# Jack Ma skal pushe norsk laks til kineserne

**Marine Harvest har landet en avtale med gigantselskapet Alibaba og Jack Ma. Sammen skal de levere norsk laks direkte til kinesiske forbrukere.**

---

**av NTB**

Publisert 18.10.2018 10:38 / Oppdatert 18.10.2018 10:42

---

– Den beste laksen i verden kommer fra Norge. Det er ikke vi som har bestemt dette, det er de 600 millionene konsumenter vi har på vår plattform, sier Alibaba-president Michael Evans til NTB.

Tirsdag åpnet det norske lakseselskapet Marine Harvest en ny fabrikk i Shanghai, og signerte i samme slengen Alibaba-avtalen. Til stede på seremonien var både kongeparet og Alibaba-grunnlegger Jack Ma – en av Kinas mest kjente personer.

– Dette åpner veldig store muligheter. Kina er det markedet i verden som er lengst framme i verden på internetthandel. Det å få samarbeide på toppnivå med den største aktøren innenfor dette gir oss store muligheter, sier Marine Harves-styreleder Ole-Eirik Lerøy.

FA – 30.10.2018



NA24 – 05.11.2018



**Rekordmåned  
for eksport av  
norsk sjømat**

# Fisk er løsningen på flere av verdens helseutfordringer

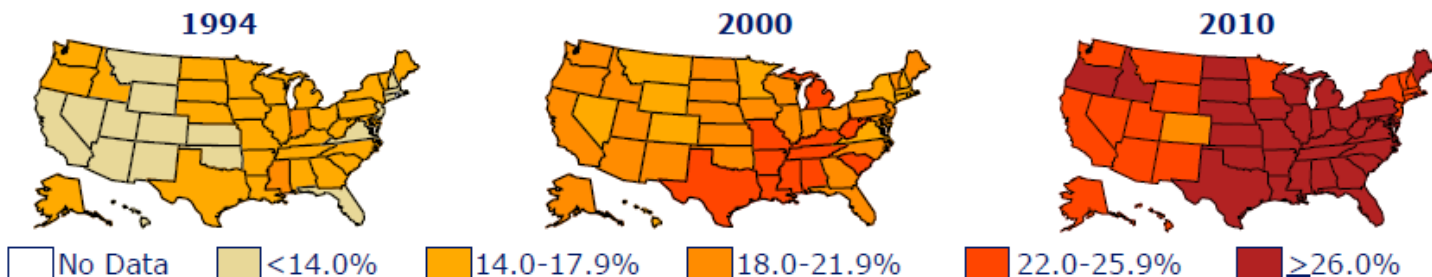


Ernæringsforsker UIB  
Oddrun Gudbrandsen, PhD

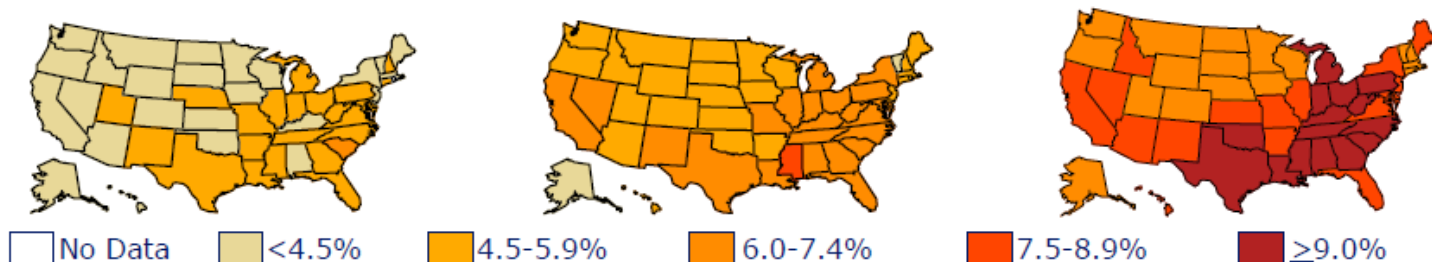
- ❑ Vi ville finne ut hva som skjer om overvektige tar tabletter med fiskeproteiner i 8 uker. Vi gav 3 eller 6 gram protein, tilsvarende 15 og 30 gram fisk
- ❑ Vi så at de som spiste fiskeprotein, økte sukkertoleransen, de fikk redusert kolesterolverdiene, de reduserte fettmengden i kroppen og de økte muskelmassen. Og dette skjedde uten at de endret sitt vanlige matinntak.

## Obesity and diabetes prevalence among US adults

### Obesity (BMI $\geq 30$ kg/m<sup>2</sup>)



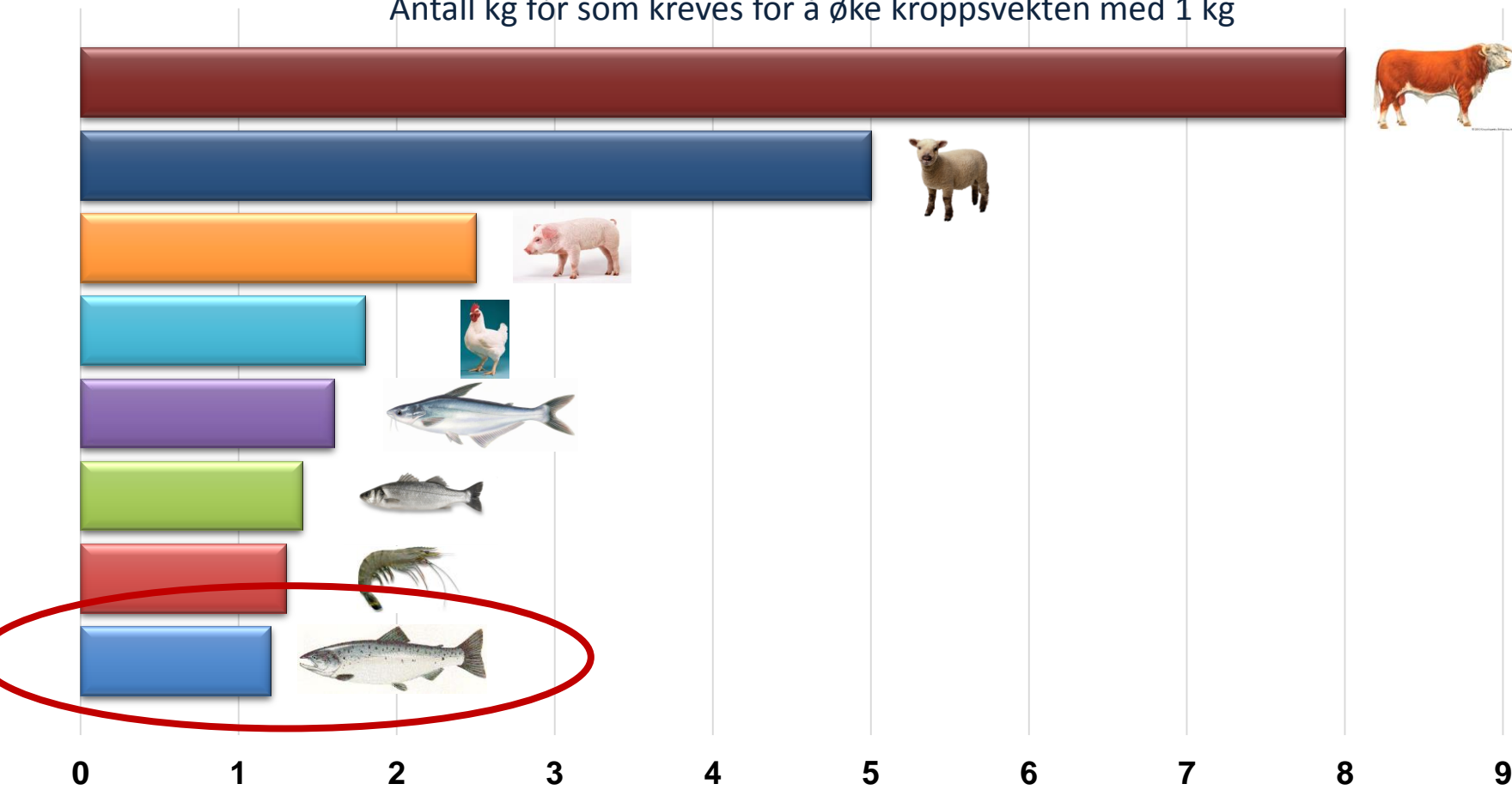
### Diabetes



# Kjempefordel for fisk

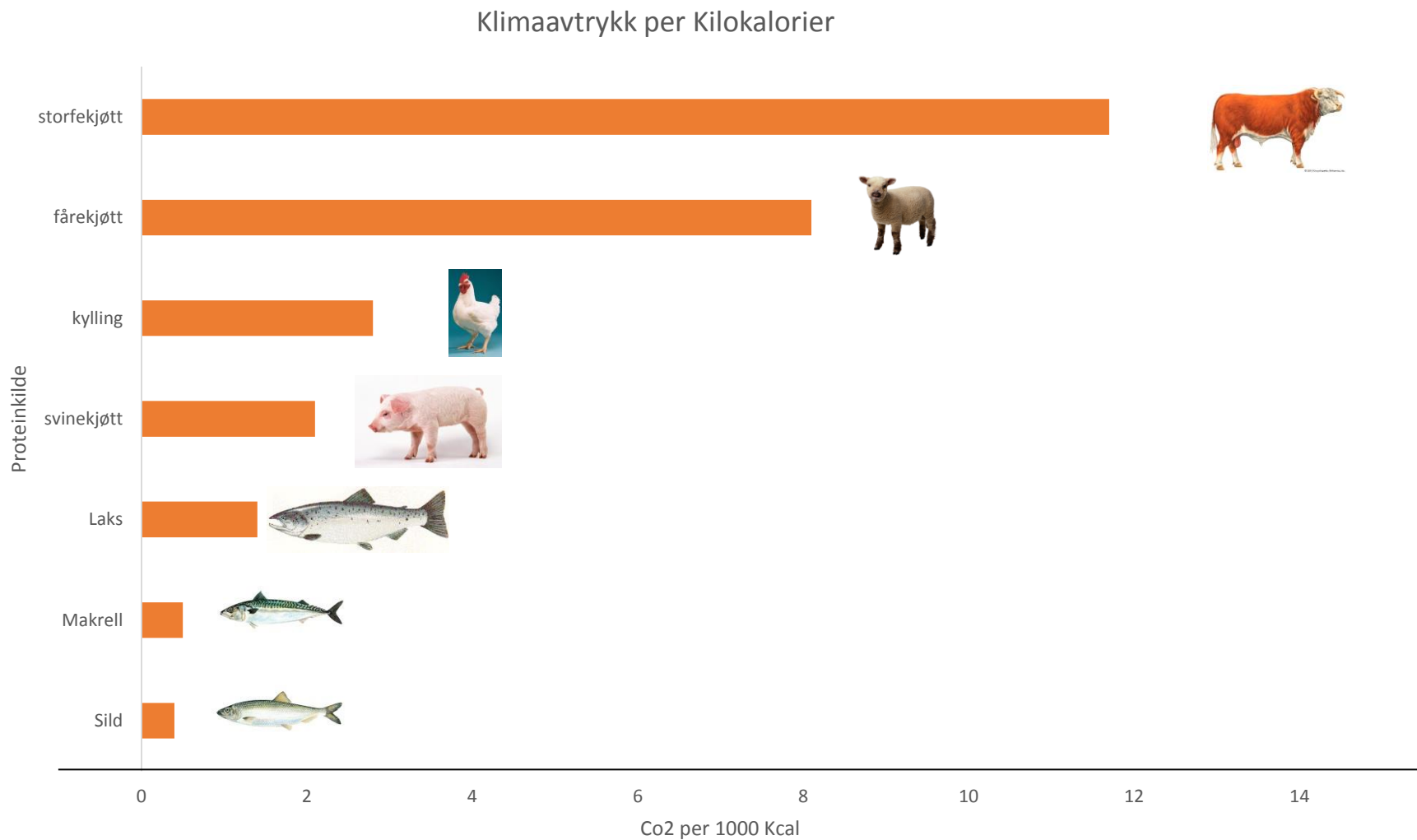
## Førfaktor

Antall kg fôr som kreves for å øke kroppsvekten med 1 kg





# Klimafordel for fisk

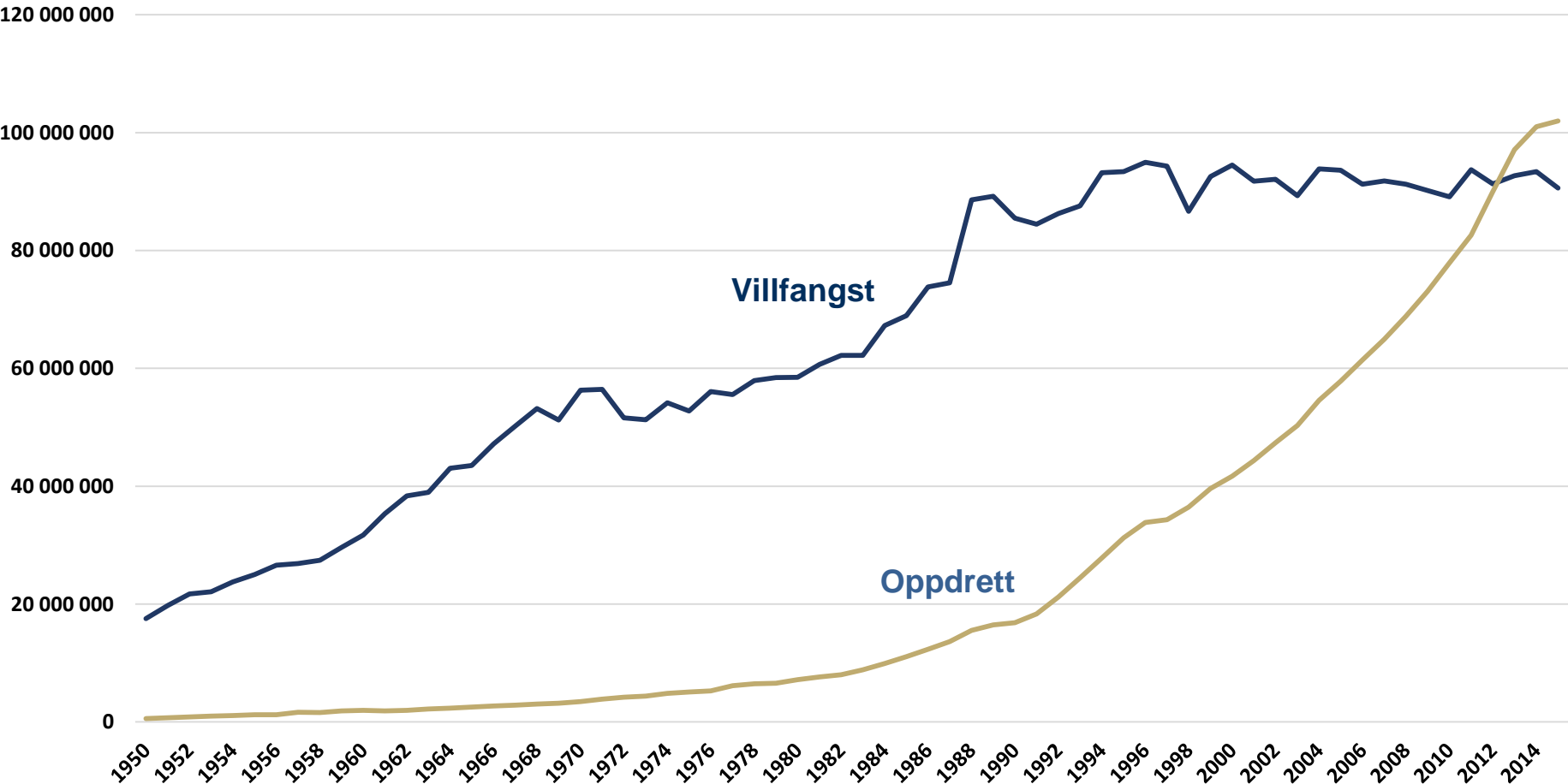


Kilde: Framtiden i våre hender,  
<http://www.framtiden.no/faktaark/147-klimagassutslipp-fra-forbruk/file.html>

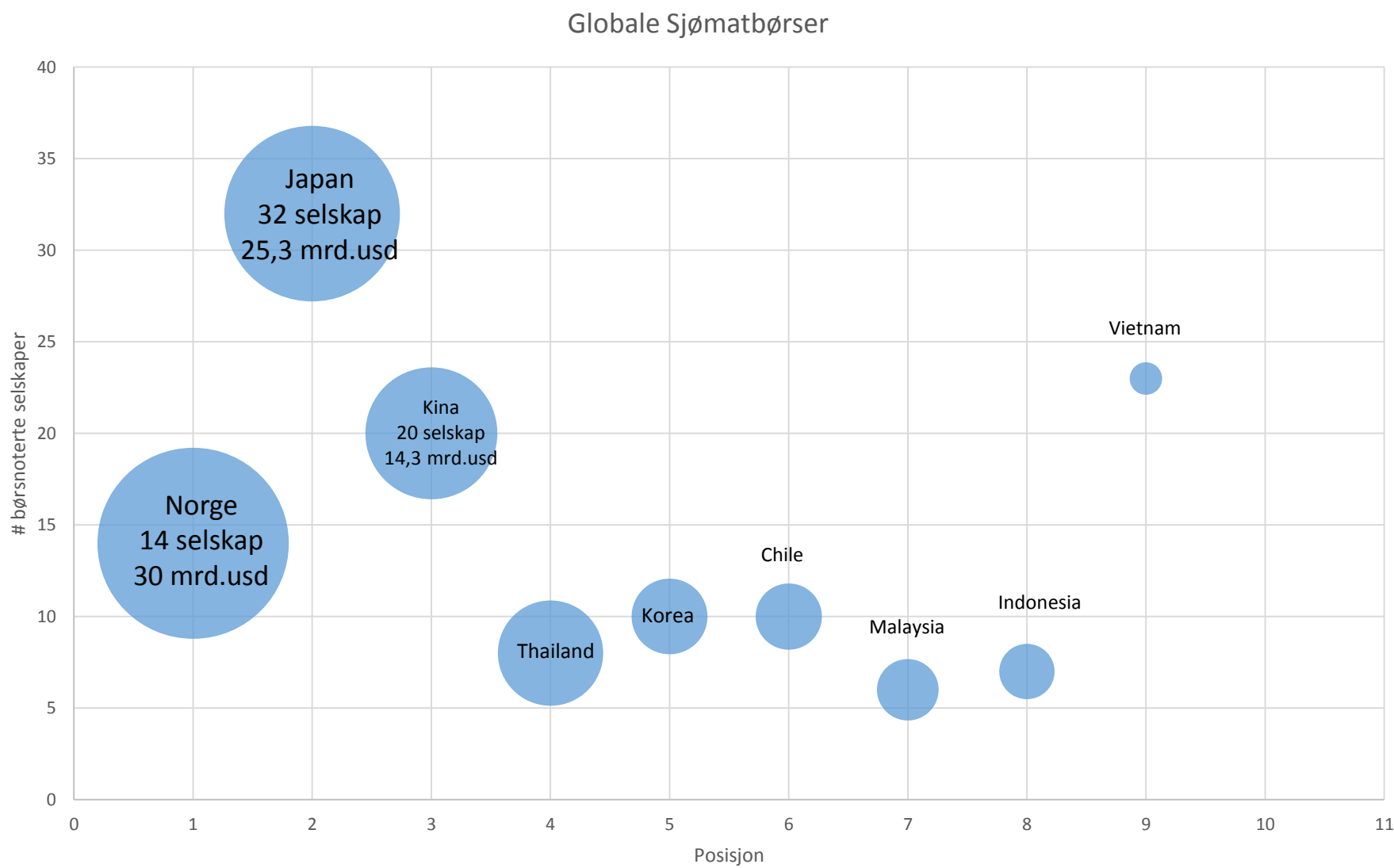
# Fisk er den mest vekstkraftige ressurs i verden

## Global villfangst av fisk og Akvakultur

Millioner tonn



# Globale sjømatbørser



Boblestørrelser representerer markedsverdi

# Jakten på det gode selskap

## Fangstregler

**H**øy kapitalavkastning

**O**verbevisende vekstutsikter

**L**edelsestillit

**B**ærekraft

**E**ierfokus

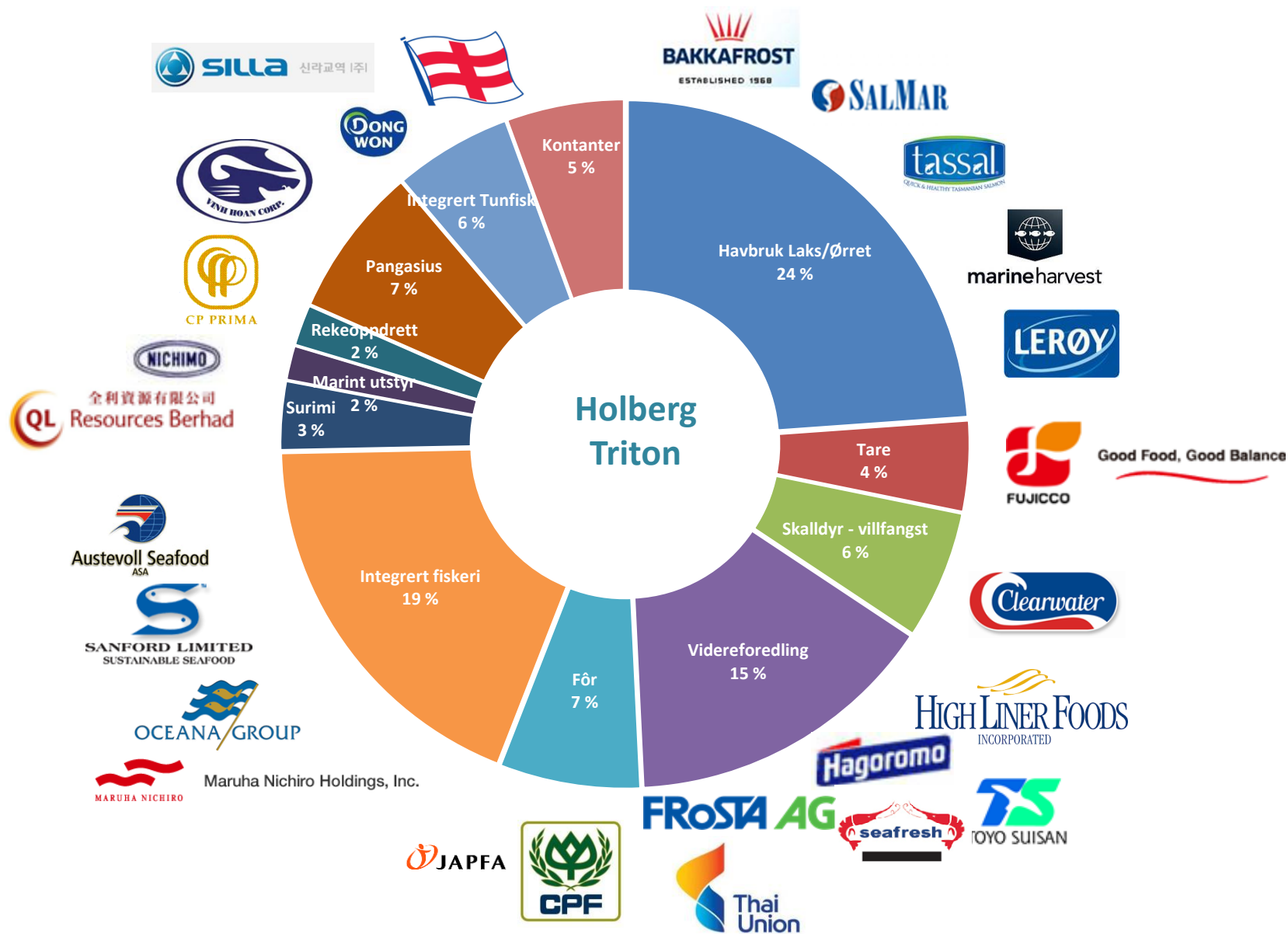
**R**egnværsbeskyttelse

**G**rådig billig





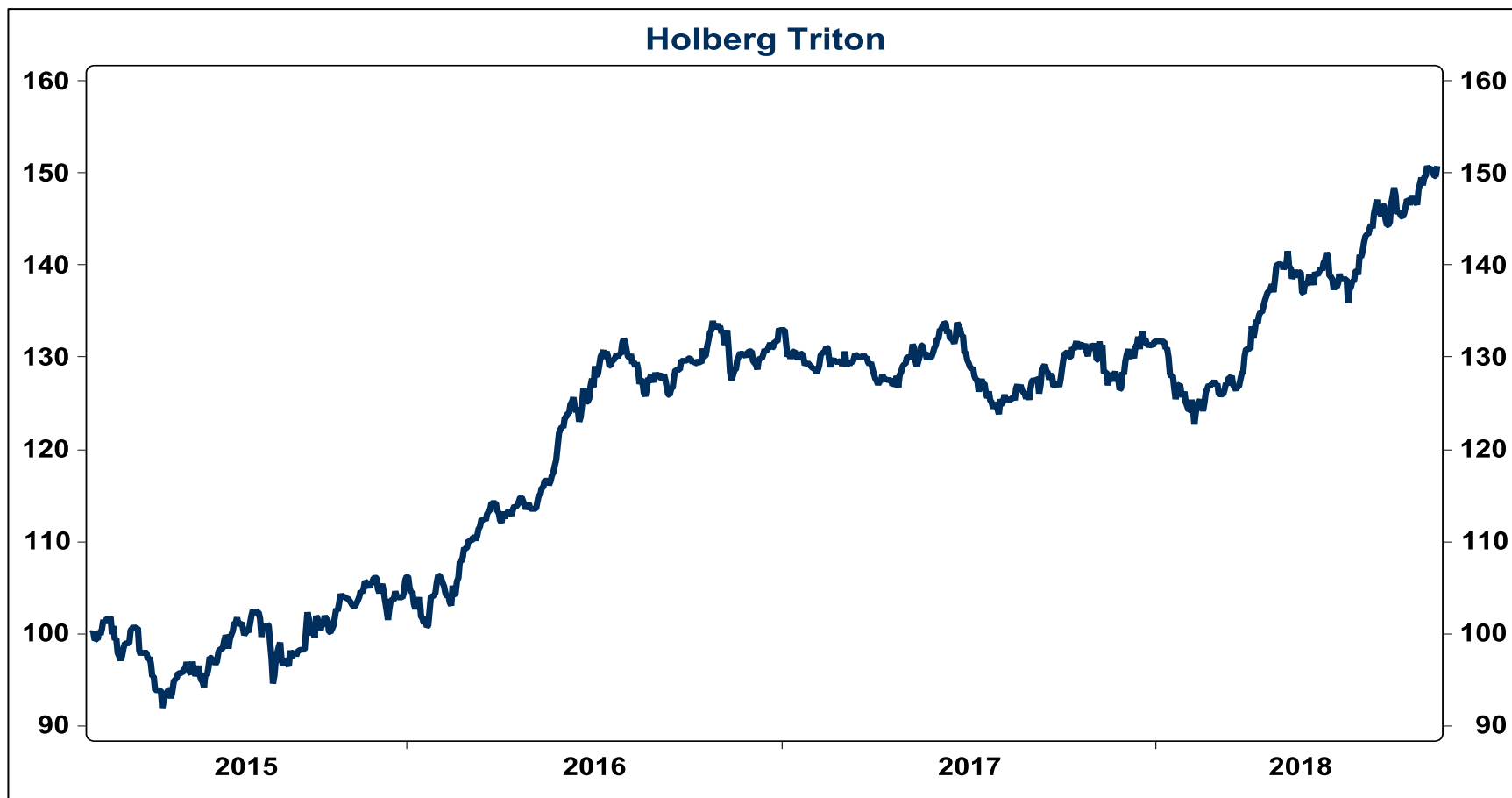
# Porteføljesammensetning (segment)



# Porteføljesammensetning (geografi)



# Historisk avkastning – Holberg Triton



Holberg Triton	September	2018	Siste 3 år *	Siden oppstart * **
Avkastning	1,8 %	13,7 %	14,0 %	11,9 %
Volatilitet			10,0 %	10,1 %
Sharpe ratio			1,3	1,1

\* Omregnet til årlig geometrisk avkastning

\*\* Oppstart: 27.02.15

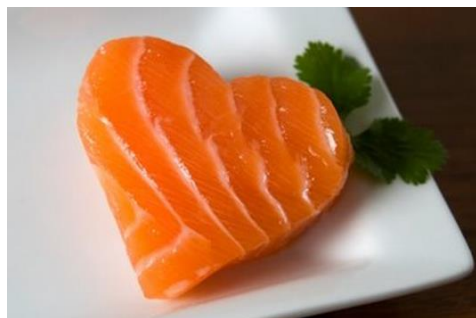
# Ledestjerner







# Hva vi ser etter



**H**øy kapitalavkastning  
**O**verbevisende vekstutsikter  
**L**edelsestillit  
**B**ærekraftig  
**E**ierfokus  
**R**egnværsbeskyttelse  
**G**rådig billig



36% siste 5 år  
 8% neste 5 år?  
 Regin Jacobsen  
 ASC i 2020  
 Gründer 20%  
 Kost  
 P/E 11,7



19% siste 5 år  
 15% neste 5 år?  
 Ms. Vi Tam  
 ASC Sertifisert  
 Gründer 45%  
 Kost  
 P/E 6,7



28% siste 5 år  
 8% neste 5 år?  
 Francois Kuttel  
 MSC Sertifisert  
 Tiger Brands 42%  
 Lisenser  
 P/E 12,4

## Risikoforhold i næringen

- Biologisk risiko
- Klima og forurensing
- Handelspolitikk/markedsadgang
- Kvoter/konsesjoner
- Kvalitet/pris/kostnader
- Skatter og avgifter



#35465310

# Holberggrafen – Send **Holberg** til **2065**

**Øystein Dørum, NHO:**

«Ikke bare er dette en av de mest pedagogiske makrorapportene, den er også en av de morsomste. Anbefaler den til alle som ønsker å forstå litt mer av det som rører seg.»



**Agnes Bergh, Penedoktoren:**

«Holberggrafene er pedagogiske og innsikts-fulle illustrasjoner på økonomiske sammen-henger. I tillegg er de morsomme. Det er en kunst å kunne formidle komplisert fagkunnskap med humor og snert. Den kunsten mestrer Holberggrafene»



**Øystein Thøgersen, NHH:**

«Holberggrafene kombinerer faglig substans, god humor og effektiv kommunikasjon av viktige hendelser. Et «must» for alle som er interessert i finansielle og makroøkonomiske utviklingstrekk»



**Ola H. Grytten, NHH:**

«Holberggrafene er et godt og enkelt hjelpemiddel for dem som ønsker å holde seg orientert om det makroøkonomiske og finansielle bildet i Norge og i verden.»



**Lene Refvik, AksjeNorge:**

«Hvis det er en eneste rapport du bør følge med på for å holde deg oppdatert på det som preger børsbildet og verden akkurat nå, anbefaler jeg at du leser Holberggrafene.»



**Pål Ringholm, Swedbank:**

«En uke uten Holberggrafene er som en helg uten Leeds-kamp. Grått.»



**Tusen takk for oppmerksomheten**

**Holberg**Fondene

