



MARKEDSPERSPEKTIVER

C WorldWide Norge steg med 1,9 % i oktober, mens referanseindeksen, OSEFX, steg med 1,2 %.

Oktober var nok en måned preget av høy volatilitet i finansmarkedene. Rentekuttene fra ledende sentralbanker i september førte samtidig til en overraskende oppgang i lange renter. I USA steg renten på 10-års statsobligasjoner fra 3,6 % til 4,3 %. Pengepolitiske stimuli i Kina, eskalering i Midtøsten og usikkerhet knyttet til det forestående presidentvalget i USA bidro sannsynligvis også til den økte volatiliteten. Vi er ved månedsskiftet midt i resultatesongen. Hittil har vi erfart en overvekt av positive nyheter fra våre investeringer i finanssektoren, mens situasjonen har vært motsatt for våre sykliske aksjevalg, særlig for selskaper med eksponering mot Kina.

PORTEFØLJEPERSPEKTIVER

- Den store overraskelsen i det norske aksjemarkedet i oktober var DNBs kjøp av den nordiske investeringsbanken Carnegie for 12 mrd. svenske kroner. DNB har steget i verdi siden nyheten ble sluppet, noe som viser at investorer anser kjøpet som en god strategisk beslutning (erfaringsmessig har ofte store bankers kjøp av mindre nisjebanker ledet til verditap).

- Resultatesongen startet med at Gjensidige leverte gode resultater. Gjensidige har begynt å reprise sine forsikringsavtaler i Norge. Samtidig har inflasjonen toppet ut, noe som kommer til å lede til høyere «combined ratio» på sikt. Storebrand overrasket også positivt da de leverte bedre resultater og solvens enn ventet. Vi forventer at dette kommer til å lede til økte dividendeutbetalinger de neste årene. Sparebank 1 SMN leverte på sin side et brukbart resultat.

Innholdet i denne publikasjonen er utarbeidet av C WorldWide Asset Management AS eller tilhørende avdelinger hos C WorldWide Asset Management (CWW). Innholdet er kun ment som generell informasjon og utgjør ikke et tilbud eller en oppfordring til å gjøre en handel, innholdet skal dermed ikke betraktes som investeringsrådgivning eller investeringsanalyse. Innholdet er ikke utarbeidet i henhold til de regler som er naturlig å forholde seg til i forhold til investeringsanalysers krav til uavhengighet og innholdet er heller ikke forpliktende for forbud mot å handle i aksjer i selskaper som nevnes. Meninger og holdninger gjengitt og omtalt i innholdet er kun aktuelle per publikasjonsdato, innholdet er utarbeidet ved bruk av kilder som CWW anser som pålitelige og CWW har tatt alle naturlige forhåndsregler for å sikre at informasjonen er så korrekt som mulig. CWW kan dog ikke garantere at informasjonen er korrekt og påtar seg ikke ansvar for feil eller utelatelser. Innholdet må ikke gjengis eller distribueres videre helt eller delvis uten at CWW har gitt skriftlig samtykke på forhånd.

Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Fondets avkastning kan variere innenfor et år. Den enkelte andelseiers tap eller gevinst vil derfor avhenge av de eksakte tidspunktene for kjøp og salg av andelene. Valutakursendringer vil påvirke verdien på fondet dersom underliggende investeringer er foretatt i annen valuta enn det som fondet er notert i. Prospekt, vedtekter og KID-dokumenter med nøkkelinformasjon, samt nyeste års/halvårsrapport og oversikt over kostnader finnes tilgjengelig på cworldwide.no

- Schibsted leverte et svært sterkt resultat drevet av sterk organisk inntekts- og resultatvekst. 19. november har Schibsteds kapitalmarkedsdag i Barcelona og kommer ventelig til å informere om planlagte strukturelle endringer i organisasjonen.

- Kongsberggruppen leverte som forventet bedre driftsresultater som følge av høye marginer innen den maritime delen av virksomheten. Ordreboken er fortsatt stor og har lang durasjon, særlig gjelder dette militære ordre der leveringstidspunktet ikke er før 2033. Det er sterk interesse for selskapets ulike missilsystemer. Kongsberggruppen bygger nå to nye fabrikker, en i Australia og en i delstaten Virginia, USA. Begge investeringene har god finansiell støtte av myndighetene. Det er i tillegg ventet at selskapets nye fabrikk i Kongsberg vil nå 100 % kapasitetsutnyttelse i 2026/27.

- Borregaard leverte også bedre resultater enn ventet, i likhet med olje- og gasselskapet VÅR Energi som leverte bedre enn forventet resultat som følge av god kostnadskontroll.

Avkastningen i oktober var 0,7 prosentpoeng bedre enn referanseindeksen grunnet god avkastning på våre posisjoner i Schibsted, Kongsberggruppen, Storebrand og Sparebank 1 SMN.

PORTEFØLJEENDRINGER

Vi foretok to små justeringer i porteføljen: Vi økte våre investeringer i hydrogenteknologiselskapet NEL og i oljeserviceselskapet TGS.