

C WorldWide Norge

Markedsperspektiver

C WorldWide Norge steg med 6,91 % i februar, mens referanseindeksen steg med 7,33 %.

Oslo Børs fortsatte den sterke utviklingen i februar, og har fått en veldig sterk start på året med en oppgang på nesten 12 % ved utgangen av februar. Selskapenes resultatrapporter for 4. kvartal var i det store bildet bra, samtidig som børsen holdes oppe av sterk utvikling i energi- og industrisektoren som følge av høye oljepriser og tankrater, samt sterk ordreinnngang spesielt for forsvarsrelaterte selskaper.

Måneden var igjen preget av geopolitikk og det hele kulminerte med væpnet konflikt i Midtøsten. Risikoen for dette har i økende grad blitt priset inn etter hvert som USA har økt sin militære tilstedeværelse i regionen, og da spesielt i råvarer gjennom måneden. Men når det først skjer reagerer naturligvis markedene i enda større grad.

Som nevnt i tidligere månedsbrev, utgjør energisektoren over 20 % av Oslo Børs. Stigende oljepris og tankrater som vi ikke har sett i nærheten av på flere tiår slår følgelig veldig positivt ut for mange av de norske selskapene. All den tid konflikten i Midtøsten pågår og Hormuz-stredet forblir stengt, kan vi forvente at råvarepriser vil være stigende. Dette er et dystert bakteppe, men det bidrar til å løfte inntjeningen til mange norske selskaper på kort sikt. Geopolitisk uro vil også være positivt for selskaper som leverer forsvarsmateriell, noe som også er veldig tydelig i avkastningstallene hittil i år.

En langvarig konflikt vil åpenbart være negativt for verdensøkonomien gjennom høyere råvarepriser, supply chain-problematikk og lavere økonomisk vekst globalt. Dette er oppskriften på stagflasjon, noe absolutt ingen er tjent med.

Porteføljeperspektiver

Sammen med energisektoren var det industri som i hovedsak bidro til å løfte Oslo Børs i februar. Også finans leverte bra, etter en noe svak januar. De største negative bidragsyterne var materialvarer, konsum og kommunikasjon. Samlet leverte fondet en svakere relativ utvikling i januar og endte 0,42 prosentpoeng bak referanseindeksen.

De to største bidragsyterne til fondet var tankrederiene Frontline og Hafnia. Selv om begge selskapene rapporterte 4. kvartalstall litt på den svake siden av forventningene, steg aksjene hhv. 29 % og 20 % i februar. Ratene for tankskip har fortsatt å stige, og 1 års kontrakter for VLCC passerte 100.000 dollar per dag allerede før den militære aksjonen i Iran startet. Vi tror tankmarkedet vil holde seg sterkt i tiden som kommer og har overvekt i begge selskapene sammenlignet med referanseindeksen.

Kongsberg Gruppen fortsatte også sin sterke utvikling i februar, og steg med nesten 17 %. Selskapet rapporterte bra tall for fjerde kvartal 2025, og ordreboken er sterk inn i 2026. Selskapet er veldig godt posisjonert for investeringene i forsvarsindustrien over de kommende årene, og er fondets største investering.

De største negative bidragene kom fra Borregaard, Vend Marketplaces og AutoStore. AutoStore leverte i grunn en sterkere enn ventet rapport for fjerde kvartal, men med noe skuffende utvikling i marginer. Borregaard leverte svakere enn forventet og guidet for lavere salg i første halvår 2026. Vend rapporterte sterkere enn ventet for fjerde kvartal, men aksjen blir fortsatt dratt ned av frykt for at AI vil ødelegge forretningsmodellen, noe som drar ned hele sektoren globalt.

Vi økte vår beholdning noe i Hafnia i løpet av måneden, mens vi måtte redusere noe i Kongsberg for å holde oss innenfor maksgrensen på 10 %.



C WorldWide Norge porteføljeforvalter: Henrik Hviid (til høyre). Sammen med Catrin Jansson og Marcus Bellander utgjør de det nordiske forvalterteamet.

C WorldWide Asset
Management AS

Dronning Eufemias gate 8
Oslo, Norge

+47 22 00 98 00
cworldwide.no
post@cworldwide.no

Dette er markedsføring. Innholdet i denne publikasjonen er utarbeidet av C WorldWide Asset Management AS (CWW) og ulike avdelinger i konsernet. Innholdet er kun ment som generell informasjon, utgjør ikke et tilbud eller en oppfordring til å foreta en handel og skal dermed heller 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 er heller ikke forpliktende for forbud mot å handle aksjer i selskaper som nevnes. Meninger og holdninger gjengitt og omtalt i innholdet er kun aktuelle per publikasjonsdato, og utarbeidet ved bruk av kilder som CWW anser som pålitelige. CWW har tatt alle naturlige forhåndsregler for å sikre at informasjonen er så korrekt som mulig, men kan ikke garantere at informasjonen er korrekt, og påtar seg ikke ansvar for feil eller utelatelser. Det er ikke tillatt å gjengi eller distribuere innholdet uten 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.