

# C WorldWide Norge

## Markedsperspektiver

C WorldWide Norge steg med 4,68 % i mai, mens referanseindeksen steg med 5,25 %.

I mai spredte det seg et nytt akronym i aksjemarkedene, TACO («Trump Always Chickens Out»), etter at Trump fortsatte å utsette tolltariffer som han enten hadde truet med eller nylig implementert. Den 12. mai kom Trump til enighet med Kina om å utsette de ekstreme tariffene på kinesisk import på 145 % i 90 dager. I mellomtiden ble tariffen satt til 30 %. Kina svarte med å redusere tariffene på varer fra USA tilsvarende. Den 25. mai erklærte Trump at han ville utsette den varslede tollen på 50 % på varer fra EU som han kun to dager tidligere hadde «anbefalt». Det skapte også en viss lettelse i finansmarkedene da Trump samtidig møtte motbør i rettssystemet etter at en føderal domstol erklærte at de fleste av Trumps tollvedtak var ugyldige (en anke domstol gjeninnførte tollene allerede dagen etter, og saken skal nå prøves høyere opp i rettssystemet). Administrasjonen i Det hvite hus har allerede varslet at det finnes andre måter å utnytte unntakslovgivningen i USA på, slik at de kan fortsette å omgå Kongressen når de pålegger tariffen. Effekten av tollsjokket har ennå ikke nådd forbrukerne. Det vil ta ytterligere noen måneder før varer med tollpåslag når butikkhyllene og dette forklarer hvorfor «harde» makrotall i USA i liten grad er påvirket av handelskrigen. Dette kommer til å endre seg i andre halvdel av 2025. Det globale makrobildet er derfor svært usikkert.

Den viktigste nyheten fra Norge i mai var det høye produksjonsnivået av oppdrettsfisk globalt. Vi har sett en volumvekst på 20 % sammenlignet med året før, men samtidig har fallende spotpriser presset marginene. Spotprisene nærmer seg nå kostnadsnivået til de mest kostnadsintensive oppdretterne. Sektoren har falt 20 % på børs siden toppen i januar. Vi tror likevel at det langsiktige bildet er positivt. Overproduksjonen forventes å bli absorbert, ettersom oppdrettsfisk nå er prisgunstig sammenlignet med andre proteinkilder som svin, storfe og kylling.

## Porteføljeperspektiver

En viktig nyhet var Orklas kapitalmarkedsdag som i hovedsak hadde en pedagogisk karakter. Hovedbudskapet var at selskapet er i rute med å nå sine overordnede mål. Vend Marketplaces (tidligere Schibsted) kunngjorde at de vil motta 336 millioner euro fra Adevinta. Det ekstraordinære utbyttet kommer etter at Adevinta har gjennomført en ny gjeldsfinansiering og solgt sine eierandeler i Distilled (Irland) og Willhaben (Østerrike). Vend har til hensikt å returnere provenyet til aksjonærene, men tidspunkt og format vil først bli annonsert senere. Mindreavkastningen mot referanseindeks i mai skyldes i stor grad overvekt i oppdrettssektoren og vår kontantandel på 7 % i starten av måneden. På den positive siden bidro investeringen i Nordic Semiconductor positivt.

## Porteføljeendringer

Vi opprettholder en overvekt på 3 % i oppdrettssektoren, men har redusert investeringen i Salmar og økt eksponeringen i Bakkafrost. Ved inngangen til mai hadde vi en kontantandel på nær 7 %, men vi har investert deler av dette i økte posisjoner i Borregaard, DNB Bank, Equinor, Frontline, Gjensidige, Mowi, Nordic Semiconductor, Orkla og Vend Marketplaces. Ved utgangen av mai var kontantandelen redusert til 4,0 %..



C WorldWide Norge team: Peter Holt og Henrik Hviid

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 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](http://cworldwide.no)