

C WorldWide Norge

Markedsperspektiver

C WorldWide Norge steg med 0,31 % i september, mens referanseindeksen (OSEFX) falt med -0,11 %.

Oslo Børs utviklet seg nokså flatt i september, mens de globale markedene stort sett utviklet seg positivt. Selv om amerikanske tariffen er på sitt høyeste nivå på snart 100 år hjelper det at resten av verden inntar pragmatiske holdninger, og enn så lenge virker ikke tariffene å ha for store negative konsekvenser for veksten. Markedene fikk også drahjelp av den amerikanske sentralbanken, FED, som kuttet renten med 25 basispunkter og samtidig signaliserte ytterligere kutt i nær fremtid.

I Norge fortsatte shippingsektoren sin fremgang i likhet med finans-sektoren, og sjømatsektoren fortsatte sin oppgang fra august. Oljeprisen falt USD2 per fat i september og bidro til å dra ned energi og oljeservice.

Her hjemme kuttet Norges Bank også renten med 25 basispunkter (til 4 %). Men de hevet samtidig rentebanen etter å ha revidert opp forventningene til lønnsvekst, inflasjon og BNP. Rentebanen indikerer nå 3 kutt i perioden frem til 2028. Stortingsvalget fikk som ventet ingen innvirkning på aksjemarkedet.

Porteføljeperspektiver

I løpet av måneden har vi fått både positive og negative nyheter knyttet til noen av selskapene i porteføljen:

- Vend annonserte at de selger Lendo Group til Clar Global for EV 1 mrd NOK. Dette var ingen overraskelse gitt Vends strategi om å fokusere på «market places», men prisen var nok i den lave enden av skalaen og markedet sendte Vend ned over 8 % i september.
- Borregaard måtte midlertidig stenge produksjonen på sin cellulosefabrikk, og forventer en reduksjon på

NOK40-50m i tredje kvartal. Aksjen falt knappe 6 % i september og vi har redusert vår overvekt i selskapet noe gjennom måneden.

- Microsoft har signert en bindende 5-års avtale til en verdi av USD 6.2 mrd med Aker og det britiske selskapet Nscale om bygging av et KI-datasenter i Narvik. Vi har en overvekt i selskapet og Aker steg 7 % i september.
- Produkttankselskapet Hafnia kjøpte 14.5 % i sin danske konkurrent Torm. Selskapet mener dette gir strategiske muligheter som er verdifulle for aksjonærene i begge selskapene, og underbygger troen på fortsatt sterke markeder for tankflåten. Hafnia falt 1 % i september.
- DNB Carnegie arrangerte sin årlige Seafood Conference i september. Her fikk vi et klart inntrykk av at balansen i laksemarkedet vil endre seg i løpet av 2026, og tilbudet av laks vil bli lavere enn hva vi har sett i 2025. Vi har økt vår eksponering i laks noe i september, og er i øyeblikket 3.7 % overvekt i sektoren.

Vi hadde positiv meravkastning sammenlignet med referanseindeksen i september. Vår overvekt i tankselskapet Frontline bidro med 0.37 %, overvekten i nevnte Aker bidro med 0.14 % og overvekt i AutoStore bidro med 0.1 %.

Bakkafrost og Gjensidige var også positive bidragsytere i september. På den negative siden bidro Borregaard med -0.24 % og Vend dro ned avkastningen med -0.15 %.

Porteføljeendringer

Ingen selskaper inn eller ut av porteføljen, men vi reduserte noe i Borregaard og økte vår eksponering i laks gjennom MOWI.



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 investeringsanalyser 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