

Juni 2025

Markedsrapport

Av makroanalytiker Svein Erik Førre
C WorldWide Asset Management Norge



Makrobildet

Den kraftige oppgangen i aksjemarkedet i USA den siste måneden fremstår som surrealistisk lys av den dramatiske økonomiske og geopolitiske utviklingen i år. Ved utgangen av juni steg S&P500 til et nytt historisk høyt nivå til tross for uavklarte handelskriger og USA/Israels angrep på Iran. Angrepet på Iran skapte en eksplosiv situasjon i Midtøsten som raskt ville kunne ha fått store konsekvenser for oljemarkedet og global vekst.

Dette skjedde heldigvis ikke i denne omgang. I stedet endte krigen med et varslet bombeangrep på tre kjernefysiske anlegg i Iran fulgt av et varslet angrep på USAs største militærbase i Midtøsten. Begge parter erklærte seier. Trump erklærte at bombetoktet hadde vært en suksess for å dekke over at USA/Israel hadde mislykkes med å få til det de egentlig var ute etter, et regimeskifte i Iran. Iran hadde på sin side demonstrert at de ville kunne tilintetgjøre Israel ved langvarig militær konflikt siden Israels «jernskjold» ikke ga noen beskyttelse mot Irans titusener av svært avanserte interballistiske missiler. Trumps påstander om at han nå hadde ødelagt Irans muligheter til å utvikle kjernefysiske våpen hadde ingen troverdighet. Omfanget av skadene på de tre kjernefysiske anleggene var umulig å fastslå og dessuten hadde Iran mest sannsynlig flyttet sitt anrikede uran dypt inn i et annet fjell.

Trump hadde håpet at han ville bli presidenten som omsider klarte å velte prestestyret i Iran. Han hadde ingen interesse av en langvarig konflikt for å nå dette målet, og han bekreftet dermed sannheten i akronymet TACO («Trump Always Chickens Out») som er blitt populært i finansmarkedene. Det fantes andre «deals» der ute med bedre odds. Handelskrigene som han hadde satt på vent i 90 dager var nå klare til å gjenopptas. Trump vendte nå igjen oppmerksomheten mot økonomisk politikk. Israel kunne slikke sårene etter de største ødeleggelsene i landets historie, mens det galvaniserte prestestyret i Iran intensivere det militære samarbeidet med Russland og Kina.

Aksjemarkedet lot seg åpenbart heller ikke lenger stagge av Trumps trusler om ekstreme tariffier. De 90 dagene ville være omme i begynnelsen av juli, men investorer så ut til forvente

TACO. Denne antakelsen ble styrket da Trump i begynnelsen av juli utsatte «gjengjeldsestariffene» til august eller september - eller muligens for all tid. I stedet for 90 handelsavtaler på 90 dager var kun tre avtaler blitt inngått. Disse var med Storbritannia, Vietnam og Kina. Kun den siste avtalen med Kina er signifikant fordi den i realiteten var en kapitulasjon. Kinas eksportkontroll på sjeldne mineraler og metaller hadde ledet til krisestemning i USAs forsvarsindustri siden Kina kontrollerer nær 90 % av produksjonen av disse sjeldne råstoffene. Særlig import av varmeresistente magneter er kritisk for blant annet USAs missilproduksjon og rakettskjoldteknologi. Disse lagrene var dessuten rekordlave etter store leveranser til Ukraina og Israel. Det er bemerkelsesverdig at USAs militærindustri er kritisk avhengig av industriproduksjonen til sin erklærte fiende og største økonomiske rival. Det er verken et godt utgangspunkt for å erklære en handelskrig eller konvensjonell krig. Det gjør ikke situasjonen bedre at verdens microchip-industri og annen høyteknologisk industri er kritisk avhengig av råstoffer der Kina er tilnærmet lik monopolist, for ikke å snakke om det grønne skiftet som både krever magneter til vindkraft og batterier til el-biler. Innholdet i avtalen mellom USA og Kina er ikke kjent, men det som kan sies med sikkerhet er at Kina ikke har gitt fra seg eksportkontrollen av sitt viktigste pressmiddel. «Våpenhvilen» skapte imidlertid håp om at Kina i vil lette litt på eksportrestriksjonene dersom leveransene går til sivile formål. Dette kan være en av årsakene til at det var de store IT-selskapene i USA som har ledet an i aksjemarkedet de siste månedene. Kunstig intelligens (KI) er igjen blitt et populært investeringstema etter at det rådende temaet en kort periode i begynnelsen av året var rebalansering fra aksjemarkedet i USA til Vest-Europa. Den viktigste leverandøren til AI-teknologi, NVIDIA, ble i begynnelsen av juli det første selskapet i verden som nådde en markeds kapitalisering på \$4 trillioner etter å ha steget 40 % siden USA heiste det hvite flagget i handelskrigen med Kina i mai.

TACO er en god forklaring på oppgangen i aksjemarkene de siste månedene. Det er liten tvil om at Trump oppfattes som mer svekket internasjonalt selv om han fortsatt har sterk kontroll på republikanerne i Kongressen. Dette forklarer ikke hvorfor aksjemarkedet i USA befinner seg på et historisk rekordnivå. Den kraftige AI-drevne oppgangen i USA er overraskende i lys av at Kina har utviklet sin egen AI-teknologi til en brøkdel av prisen til NVIDIA. Den er også overraskende i lys av den uopprettelige skaden Trump har påført USAs omdømme og USAs industrielle nettverk. Kollapsen i frihandelsavtalen NAFTA har brutt opp den integrerte nordamerikanske industribasen som har gitt USA et viktig konkurransefortrinn internasjonalt. Samtidig er det liten tvil om at de tollmurene som er implementert kommer til å lede til høyere kostnader både for bedrifter og husholdninger i USA. I tillegg har Trumps angrep på sentralbanksjefen svekket FEDs omdømme, mens hans «Big Beautiful Bill Act» som ble vedtatt i Kongressen i slutten av juni innebærer kraftige kutt i velferdstjenester uten at dette forhindrer at skattelettelsene kommer til å øke USAs statsgjeld med ytterligere \$3-4 trillioner de neste 10 årene.

Så hvorfor befinner aksjemarkedet i USA seg på «all-time high»? Det finnes ingen god forklaring. Enkelte har trukket frem høy likviditet og tilflyt av «dumme» institusjonelle penger, andre har pekt på at store uforutsigbare endringer gjør at inntjeningsprognoser blir meningsløse og derfor ikke blir hensyntatt av investorer. Dette kan forklare at store amerikanske teknologiselskapene igjen blir foretrukket. De fremstår som relativt mer robuste med sitt globale nedslagsfelt samtidig som de kan kobles til et positivt AI drevet vekstnarrativ. Det geopolitiske kaoset med USA som episenter kan ha gjort at investorer både er lite sensitive og desorienterte i forhold til investeringsrisikoen de står overfor. Trump kan ha skapt en «Alice i Eventyrland»-effekt i aksjemarkedet. Dette beskriver en av CIAs avhørsteknikker som henspiller på historien om Alice som møter en bisarr og ulogisk verden under bakken. Avhørsteknikken til CIA er ment å være så desorienterende at offeret mister realitetssansen. Dette oppnås gjennom bevisst bruk av motsigelser, forvirrende kommentarer og ulogisk adferd som bryter ned offerets trygghet om egne persepsjoner og hukommelse. Gjennom å skape kognitiv dissonans brytes motstand ned og offeret blir medgjør. Det er ikke utentenklig at Trumps personifisering som «The Mad King» har en slik effekt både i finansmarkedene og blant europeiske statsledere. Dette bærer med seg en annen risiko: At Trump tror oppgangen i aksjemarkedet beviser at tariffene hans er populære og ikke lenger truer den finansielle stabiliteten i USA.

Det er lett å bli fanget i et eurosentrisk eller USA-sentrisk perspektiv. Fokuset på fragmenteringen av det vestlig dominerte handelssystemet som er sentrert rundt USA står i sterk kontrast til utviklingen i det mest dynamiske handelssystemet i historien som vokser frem i Øst-Asia og som er dominert av Kina. «Regional Comprehensive Economic Partnership» (RCEP) er verdens største frihandelssone. RCEP trådte i kraft 1. januar 2022 og er nå implementert av 15 land: Kina, Japan, Sør-Korea, Australia, New Zealand og ASEAN som består av 10 sørøst-asiatiske nasjoner. RECP omfatter dermed i overkant av 30 % av global BNP og dekker et område med 2,3 trillioner mennesker. Det er også interessant at denne avtalen har styrket samarbeidet mellom det tidligere antagonistiske landene Kina, Japan og Sør-Korea. I Trumps første presidentperiode innførte han i stål- og aluminiumstariffer som Joe Biden videreførte. Disse tariffene har bidratt til å intensivere integrasjonen i Øst-Asia. Eksempelvis fjernet Japan 1. januar 2025 tollene på 85 % på kinesiske industriprodukter. Når Trump nå truer med tariffen på den viktige bileksporten fra Japan og Sør-Korea vil dette akselerere diversifiseringen bort fra USA ytterligere og styrke RECP ytterligere på bekostning av industrien i USA og Europa. OECD regner med at frihandelsområdet RCEP vil vokse til 35 % av global BNP innen 2030, drevet av kraftig vekst i e-handel og fintech, grønn teknologi og økt regional handel.

Aksjemarkedet

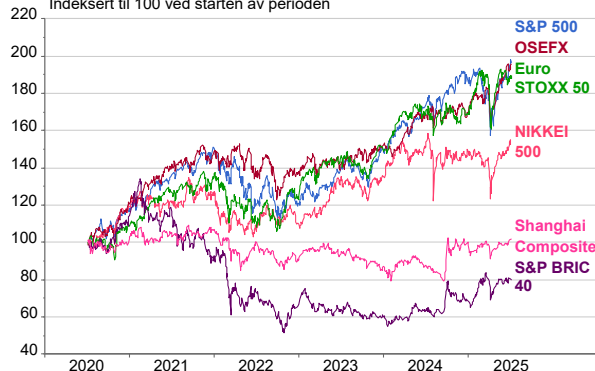
Det globale aksjemarkedet, målt ved MSCI All Countries i lokal valuta, fortsatte å stige med 4 % i juni. Den var en forlengelse av oppgangen som fulgte etter at Trump utsatte «gjengjeldelses» tariffene som han presenterte på «frigjøringsdagen» i begynnelsen av april. Oppgangen ble styrket av at USA og Kina nok en gang ble enige om å ikke eskalere handelskrigen. Den kraftigste oppgangen var i USA der flere av de store teknologigigantene på ny ledet an i markedet, slik de gjorde gjennom 2024. I USA steg S&P500 med 5 %, mens det kinesiske aksjemarkedet endte opp 3 %. Krigen mellom USA/Israel og Iran ledet til en kortvarig oppgang i oljeprisene som var en av årsakene til at Oslo Børs endte som en av de beste europeiske børsene med en oppgang på 4 %, mens vesteuropeiske børser i snitt endte ned 1 %. Kapitalstrømmen inn i de store teknologigigantene i USA der NVIDIA ledet an førte til at IT-sektoren globalt endte opp hele 9 %. Nest beste sektor var telekom som endte opp 7 %, fulgt av energisektoren som steg 4 %. De svakeste sektorene var typiske defensive sektorer som stabile konsumvarer (-3 %), infrastruktur (+0,4 %) og helsesektoren (+0,6 %).

Rentemarkedet

Trump's sjikane av sentralbanksjefen i USA ser foreløpig ut til å prelle av sentralbanksjefen. Det ble ikke rentekutt i juni slik Trump krevde og rentemøtet ble en «ikke-event». Sentralbanksjefen, Jay Powell, uttalte at han fortsatt var bekymret for veksten, men i mindre grad enn i mai. Han har sannsynligvis konkludert som investorer generelt at Trumps tariffen ikke kommer til å bli like høye og destruktive som først antatt da de ble presentert på Trumps «Liberation Day» i begynnelsen av april. FED nedjusterte likevel forventningene til veksten noe, samtidig som forventningene til inflasjonsutsiktene ble oppjustert. Foreløpig er svekkelsen i de viktigste makroindikatorene i USA svært moderat og inflasjonen er fortsatt over inflasjonsmålet på to prosent, dette tilsier at FED ikke har noe hastverk med å kutte renten. På andre siden av Atlanterhavet er situasjonen annerledes. Den europeiske sentralbanken (ECB) valgte å kutte renten for åttende gang i denne rentesyklusen til 2,0 %, dermed har sentralbanken halvert styringsrenten fra toppen som ble nådd i juni 2024. Den europeiske sentralbanksjefen, Christine Lagarde, signaliserte at ECB nå var nær veis ende. I motsetning til FED reduserte ECB forventningene til inflasjonen for både i år og neste år. Norges Bank klarte på sin side å overraske finansmarkedene da den for første gang siden 2020 valgte å kutte styringsrenten. Den nye styringsrenten er på 4,25 % og er dermed lavere enn styringsrenten i USA som ligger i intervallet 4,25-4,50 %, men betydelig høyere enn i våre naboland og i Eurosonen.

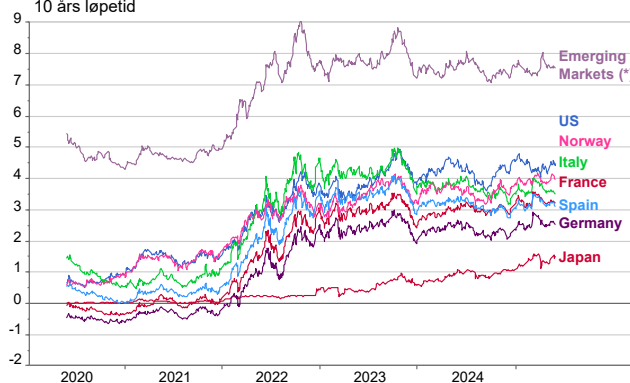
Aksjemarkedene siste 5 år

Indeksert til 100 ved starten av perioden



Utvikling i statsrenter

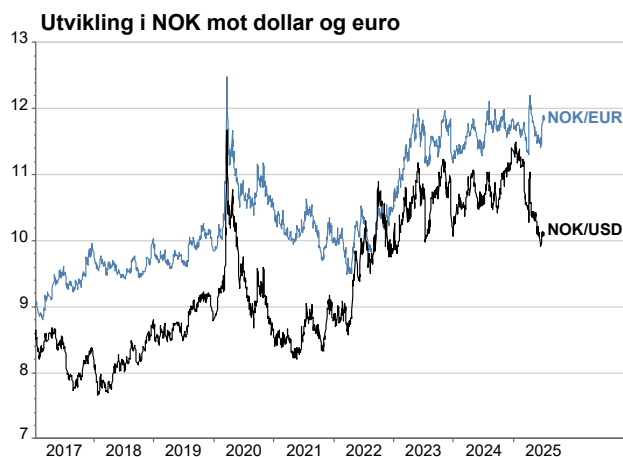
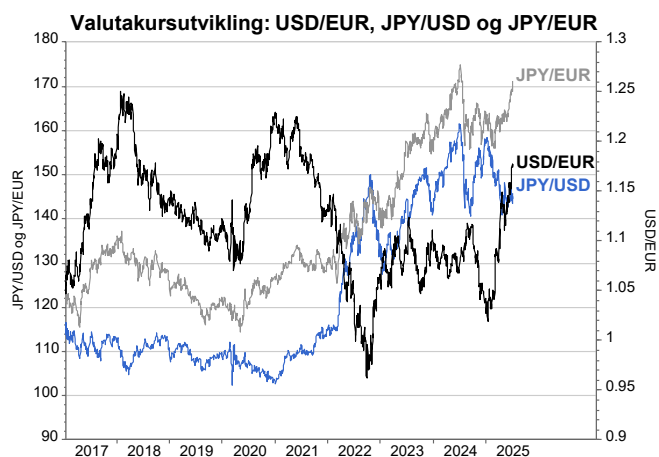
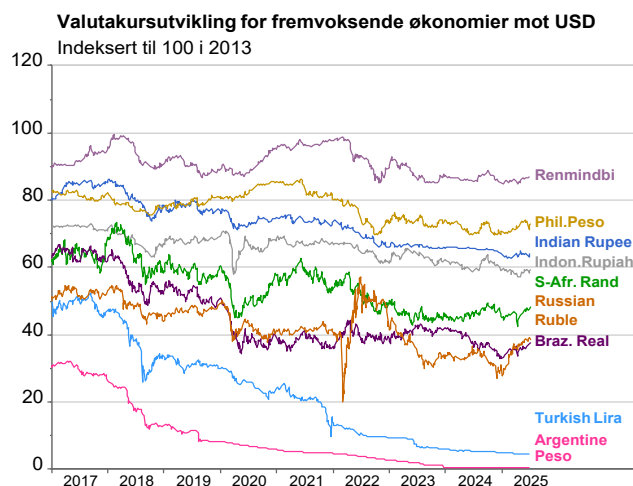
10 års løpetid



(*) JP Morgan Emerging Market Weighted Yields

Valutamarkedet

Det overraskende rentekuttet til Norges Bank hadde liten betydning for kronekursen. Ved utgangen av juni hadde norske kroner styrket seg fra 10,22 til 10,12 mot dollar og svekket seg kun marginalt mot euro fra 11,60 til 11,88. Den mest signifikante utviklingen i valutamarkedet i juni var dollarsvekkelsen mot euro, fra 1,14 til 1,17. Svekkelsen av dollaren sto i interessant kontrast til oppgangen i aksjemarkedet i USA.



Markedsutsikter

Optimismen som preget aksjemarkedet i USA den første måneden etter at Trump ble valgt til president har dabbet kraftig av de siste månedene etter at investorer har blitt stadig mer bekymret for veksten i USA. Aksjemarkedet i Europa fikk i første kvartal et kraftig løft, men oppgangen har delvis blitt reversert i takt den tiltakende handelskrigen med USA. 2. april presenterte Trump et manifest for utforming av tariffen som sjokkerte markedene i den grad at han ble tvunget til å utsette dem i 90 dager, i juli utsatte han dem igjen med 30 dager. I finansmarkedene har man nå sett et mønster der Trump går kraftig ut med trusler og skyhøye tariffen som blir utsatt fordi skyhøye tariffen er ment som et middel der målet er å presse handelspartnere til å akseptere ufordelaktige handelsavtaler. I mai ble dette fenomenet kjent som TACO (Trump Always Chickens Out). Trumps handelskriger har gitt varig skade på USAs omdømme og har styrket Kinas posisjon i resten av verden og i handelsorganisasjonen BRICS som nå begyn-

ner å fremstå som en formidabel konkurrent til det vestlig dominerte handelsregimet som USA har vært den viktigste garantisten for. En vesentlig del av aksjemarkedsoppgangen vi har bak oss i 2024 var drevet av det lite knippe gigant-selskaper i USA. Det er interessant at flere av disse teknologi-gigantene igjen ledet an i aksjemarkedsoppgangen i juni i en situasjon der den geopolitiske usikkerheten steg ytterligere med krigsutbruddet mellom USA/Israel og Iran. En forklaring på dette er at investorer, slik tilfellet også var etter utbruddet av Covid i 2020, flytter investeringer til selskaper som både har bedre vekstutsikter og er mer solide enn nasjonalstatene de opererer i. Vi befinner oss i en situasjon der aksjemarkedene er priset høyt og veksten fremover kommer til å avta og stagnerende økonomier og resesjoner vil dominere vekstbildet. Høyere tariffen vil innebære høyere priser og kostnader som igjen vil bety en ytterligere inndragning av kjøpekraft for amerikanske og europeiske husholdninger.

Avkastningstall

Avkastning Aksjefond	Juni		HiÅ	
	Fond	Indeks	Fond	Indeks
C WorldWide Asia A	4,7	5,2	-3,2	1,8
C WorldWide Emerging Markets	3,3	5,2	-3,2	2,5
C WorldWide Norge	2,9	3,9	11,1	14,7
C WorldWide Norden	2,3	1,7	4,5	7,1
C WorldWide Globale Aksjer Etisk	0,9	3,7	-8,4	-2,2
C WorldWide Healthcare Select	0,8	0,6	-14,4	-11,1
C WorldWide Globale Aksjer	0,4	3,7	-8,7	-2,2
C WorldWide Stabile Aksjer	-0,1	0,2	2,9	-2,8

Aksjeindekser (lok. valuta)	Juni	Hittil i år	Siste år
Kospi (Sør-Korea)	15,7	26,8	1,7
ISE National 100 (Tyrkia)	10,3	1,2	-8,3
S&P Technology (USA)	9,7	7,7	10,1
Nikkei 225 (Japan)	6,6	1,5	-1,0
Nasdaq Comp (USA)	6,6	5,5	11,0
Taiwan 50 (Taiwan)	6,4	-2,1	-0,4
S&P 500 (USA)	5,0	5,5	11,5
Dow Jones (USA)	4,3	3,6	12,0
OSEFX	3,9	14,7	15,9
Nasdaq Biotech. (USA)	3,6	-1,9	-6,2
Hang Seng (Hong Kong)	3,4	20,0	35,2
MSCI i USD (Verden)	3,2	-3,2	7,6
Shanghai Composite (Kina)	2,9	2,8	16,8
SENSEX(India)	2,6	7,0	4,5
Straits Times (Singapore)	2,0	4,2	14,9
MSCI i USD (Øst-europa)	1,8	27,5	19,2
IBX 50 (Brasil)	1,5	13,8	9,5
Hex (Finland)	0,8	11,3	5,2
OMX Stockholm	0,5	-0,2	-2,7
FTSE 100 (UK)	-0,1	7,2	6,8
DAX 30 (Tyskland)	-0,4	20,1	29,4
MSCI Europa (USD)	-0,8	7,3	4,1
CAC 40 (Frankrike)	-1,1	3,9	-0,1
KFX (Danmark)	-2,2	-13,0	-32,0
Composite (Indonesia)	-3,5	-2,2	-4,5

Hos oss i C WorldWide Asset Management er vi opptatte av å finne selskaper som tåler svak global vekst, enten fordi de er eksponert mot veksttrender som vil vedvare, eller fordi selskapene har en global orientering som sikrer tilstedeværelse i lokale aksjer. Vi følger også lange globale trender nøye.

Vi tror et selektivt valg av aksjer har fått en renessanse, og at aktive fond med god diversifisering og lav samlet risiko vil være det beste investeringsalternativet for langsiktige investorer. Selv om aksjemarkedet totalt sett kan virke risikabelt, er det en rekke store, solide, innovative selskaper som er godt rustet, både finansielt og ved attraktive produkter, til å håndtere vedvarende svak global vekst.

Fondskommentarer

C WorldWide Norge

C WorldWide Norge steg med 2,9 % i juni, mens referanseindeksen steg med 3,9 %.

Juni ble nok en måned med mye geopolitisk usikkerhet. Det brøt ut krig mellom Israel/USA og Iran som ledet til stigende oljepriser og fallende aksjemarkeder. Det hele kulminerte med at det amerikanske flyvåpenet bombet Irans atomanlegg. Etter tolv dager var krigen over etter at Trump erklærte en «fredsavtale» mellom Israel og Iran. Oljeprisene falt tilbake til nivåene før krisen og aksjemarkedet steg. Ved utgangen av måneden var det amerikanske aksjemarkedet tilbake på et historisk høyt nivå. Den andre store geopolitiske hendelsen var NATO-toppmøtet der det ble vedtatt at medlemslandene skal bruke 5 % av BNP på forsvar og sikkerhet, hvorav 3,5 % går direkte til forsvar mens 1,5 % skal brukes på cybersikkerhet og infrastruktur. Vi har eksponering mot den økende militariseringen gjennom vår investering i forsvarsselskapet Kongsberg Gruppen. Kongsberg signerte i juni en avtale verdt NOK 6,5 mrd. med Tyskland om en "Joint Strike Missile."

Av mer makroøkonomiske nyheter var et overraskende rentekutt fra Norges Bank. Sentralbanken kuttet renten med 0,25 prosentpoeng og fremsto relativt «duete» ved å fokusere på nedsiderisiko i sin vurdering av fremtiden. Fallende norske rentenivåer bør være relativt gunstig for vår porteføljestruktur siden vi er overvektet i forsikring og undervektet i banker.

Av relevans for vår investering i Gjensidige var Danske Konkurrans- og Forbrukermyndigheter (DCCA) kunngjøring den 25. juni om at de vil iverksette en markedsundersøkelse av det danske skadeforsikringsmarkedet for privatkunder. 27 forsikringsselskaper vil være inkludert, og fokuset vil være på prissetting og tilhørende vilkår. DCCA vil også spesifikt se på prisindeksering. Undersøkelsen forventes å ta to år. Når det gjelder vår investering i Gjensidige, er vi ikke bekymret for denne undersøkelsen. Vi ser ingen vesentlig strukturell nedside hvis indekseringen stoppes i Danmark. Slik indeksering eksisterer ikke i Norge og Sverige der vi fortsatt har sunne lønnsomhetsnivåer for børsnoterte forsikringsselskaper.

Fondet leverte mindreavkastning i juni i hovedsak som et resultat av vår store overvekt i tankmarkedet. Ellers gjorde vi noen mindre justeringer på grunn av compliance-regelen 40-10-5. Vi reduserte vår investering i Aker BP til under 5 %, økte vår investering i Equinor og reduserte vår investering i Kongsberg Gruppen til under 10 %. Vi gjorde ingen større endringer i porteføljens struktur. Vi har en overvekt i det norske forsikringsmarkedet gjennom våre investeringer i Gjensidige og Storebrand, og en undervekt i banksektoren. Vi har overvekt i Borregaard og Vend (tidligere Schibsted). Videre har vi en 3 % overvekt i den norske fiskerisektoren og 5,5 % overvekt i tankskipmarkedet gjennom våre investeringer i Frontline og Hafnia. Porteføljen er samtidig betydelig undervektet i olje, oljeservice og andre segmenter i shipping utenom tankmarkedet.



C WorldWide Globale Aksjer Etisk

C WorldWide Globale Aksjer Etisk steg med 0,9 % i juni mens referanseindeksen steg med 3,7 %.

Økt risikovilje fortsatte å drive aksjemarkedene høyere også i juni. Dette til tross for globale handelsspenninger og kombinasjonen av høy statsgjeld, et økende budsjettunderskudd og svakere BNP vekst i USA. På toppen av dette kom tolvdagerskrigen som utspilte seg mellom USA/Israel og Iran. Generelt viser globale makrodata en økende risiko for resesjon og dette gjenspeiles i nedrevidering av vekstprognoser globalt. Vekstutsiktene er særlig bekymringsfulle i Eurosonen der den europeiske sentralbanken i juni gjennomførte sitt åttende rentekutt i denne syklusen. I USA der veksten har vært mer robust holdt den amerikanske sentralbanken styringsrenten uendret i juni, men det er ventet to rentekutt senere i år.

De viktigste positive bidragsyterne til porteføljens avkastning i juni var TSMC, Microsoft og Ferguson. Kina og USA kom til en slags enighet som reduserte konfliktnivået i handelskrigen og dette bidro til en mer positiv stemning blant investorer, noe som særlig ledet til en oppgang i de store teknologiselskapene. Den ledende produsenten av microchips, TSMC, overgikk igjen forventningene da det rapporterte at inntektene i mai økte med 40 % i forhold til fjoråret. Microsoft hadde lite selskapsspesifikke nyheter i juni, men vi legger merke til at veksten i Azure akselererte i tredje kvartal.

Av våre industriselskaper kan vi nevne at Ferguson leverte en sterk tredjekvartalsrapport (februar–april) der de kunne vise til 4 % inntektsvekst og en økende markedsandel.

De største negative bidragsyterne i juni var Visa, Nestlé og Progressive. Visa falt etter at Wall Street Journal rapporterte at Walmart og Amazon vurderer å lansere sine egne stablecoins. Vi ser ikke at stablecoins utgjør en trussel mot Visa og ledelsen virket mer optimistisk enn bekymret under vårt siste møte. Likevel reagerte markedet negativt og aksjen falt ytterligere da det amerikanske senatet vedtok «GENIUS Act» som skal regulere stablecoins.

Nestlé hadde ingen store nyheter, men vi antar at økt risikovillighet blant investorer førte til salg siden selskapets er en typisk defensiv aksje. Progressives aksjekurs falt tidlig i juni på grunn av uro i Los Angeles der selskapet har betydelig eksponering som en av de største bilforsikringsselskapene. Senere i måneden rapporterte de sterke inntjeningstall for mai, men litt skuffende vekst i antall poliser for andre måned på rad.

Det ble ikke gjort noen endringer i porteføljen.





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 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: www.cworldwide.no