

# C WorldWide Norge

## Markedsperspektiver

C WorldWide Norge falt med 1,13 % i april, mens referanseindeksen falt med 1,56 %.

Etter et veldig sterkt første kvartal, falt Oslo Børs noe tilbake i april. Igjen er det energisektoren som er toneangivende, men denne gangen i negativ forstand. Også industri og materialvarer hadde svak utvikling i april. Dette har vært de viktigste sektorene på Oslo Børs så langt i år, og står samlet bak over 95 % av avkastningen på knappe 19 %.

Konflikten i Midtøsten fortsetter å legge et betydelig press på råvaremarkedene, med store svingninger i oljeprisen gjennom april. Fremdriften i forhandlingene er begrenset, og i mellomtiden er Hormuzstredet fortsatt stengt for skipstrafikk. Dette rammer ikke bare olje, gass og raffinerte produkter som diesel og flybensin, men også en rekke andre kritiske innsatsfaktorer, herunder gjødsel, helium og petrokjemiske produkter. Konsekvensene forplanter seg dermed bredt i økonomien, og påvirker produksjonen av alt fra mat og tekstiler til medisinsk utstyr, elektronikk og øvrige forbruksvarer.

I april fikk teknologisektoren globalt et etterlengtet løft etter en periode med svak utvikling. Målt i absolutte tall var IT også den sterkeste sektoren på Oslo Børs, med en oppgang på 12 %. De fire beste enkeltaksjene i referanseindeksen kom alle fra IT-sektoren, anført av AutoStore med en avkastning på 26 %. Sektorens beskjedne indeksvekt gjør imidlertid at det samlede bidraget blir begrenset, og ikke tilstrekkelig til å motvirke svakheten i de mer råvaretunge sektorene.

I den andre enden av skalaen finner vi flere av selskapene som har levert sterk avkastning så langt i år. Tungvektene som Equinor og Kongsberg Gruppen hadde en svak utvikling gjennom april.

## Porteføljeperspektiver

Som nevnt var det IT som var den mest positive bidragsyteren i april, sammen med finans. På den negative siden finner vi energi, industri og materialvarer. Samlet leverte fondet en sterkere relativ utvikling i april og endte 0,43 prosentpoeng foran referanseindeksen.

Flere selskaper i porteføljen rapporterte tall for første kvartal i løpet av april. Og de to største bidragsyterne til fondets avkastning i april var IT-selskapene AutoStore og Nordic Semiconductor. Begge selskapene leverte gode resultater for første kvartal, og relativt til referanseindeksen har vi overvekt i begge selskapene.

Vi kan også nevne gode resultater for første kvartal fra Gjensidige Forsikring og Storebrand. Mens Appear og Yara leverte helt greit. Det er også verdt å ta med at Kongsberg Gruppen gjennomførte fisjonen av Kongsberg Maritime i løpet av april, og vi fortsetter som aksjonær i begge selskapene.

De største negative bidragene i fondet kom fra Borregaard og Kongsberg Gruppen. Førstnevnte leverte svake tall for første kvartal med både lavere salg og høyere kostnader som resulterte i 12 % lavere resultat enn ventet, mens Kongsberg ble dratt ned av generell nedgang i forsvarssektoren. Tomra leverte svakere enn ventet, med en EBITA som var 37 % lavere enn analytikernes forventninger, mens DNB leverte noe svakere rentenetto enn ventet og følgelig falt noe tilbake.

Gjennom måneden har vi økt vår eksponering i Appear, General Oceans og Kongsberg Gruppen, mens vi har redusert eksponeringen i Tomra etter de skuffende kvartalsresultatene.



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.