

C WorldWide Norge

Markedsperspektiver

C WorldWide Norge steg med 0,37 % i juli, mens referanseindeksen steg med 0,56 %.

Juli ble en ny måned med mye geopolitisk usikkerhet og volatilitet i finansmarkedene. Den store nyheten var handelsavtalen mellom USA og EU som ble annonsert på Trumps golfresort i Skottland. EU gikk med på å betale en tollsats på 15 % på all eksport til USA. I tillegg lovet EU å kjøpe amerikansk energi for 750 milliarder dollar og investere ytterligere 600 milliarder dollar i USA innen 2028. Flere konsernsjefer fra europeiske bransjeorganisasjoner uttrykte misnøye med eksporttollen. I finansmarkedet hadde man fryktet enda høyere tollsatser og avtalen mellom USA og EU ledet derfor til et lite «lettelsesrally».

Porteføljeperspektiver

I løpet av juli fikk vi kvartalsresultater fra noen av selskapene vi er investert i:

- Skadeforsikringsselskapet Gjensidige og livsforsikringsselskapet Storebrand leverte begge bedre resultater enn ventet. Begge selskapene meldte at prisøkningene på skadeforsikring i Norge vil gi en positiv effekt på resultatene. Siden begge selskapene har sterk soliditet tror vi at de vil gjennomføre ekstraordinære tilbakebetalinger til aksjonærene i fremtiden, enten gjennom tilbakekjøp av aksjer eller som ekstraordinært utbytte. Vi har en overvekt i forsikringssektoren på 1,5 % sammenlignet med referanseindeksen. Den største norske banken, DNB, leverte derimot et noe skuffende resultat. Vi har en undervekt på 1,5 % i DNB sammenlignet med referanseindeksen.
- Aker leverte bedre resultater enn ventet målt som selskapets NAV. Samme dag annonserte Aker også detaljer om «Stargate Norway», et AI-gigafabrick-

prosjekt i samarbeid med Nscale og OpenAI. Gigafabrikken og infrastrukturen skal bygges i Narvik og drives utelukkende med fornybar energi. Prosjektet har som mål å nå 100 000 NVIDIA GPU-er og 230 MW kapasitet innen utgangen av 2026, med potensial for utvidelse til 520 MW på lengre sikt.

- Oppdrettsselskapet Bakkafrøst leverte et skuffende resultat. Selskapet har igjen hatt biologiske problemer i Skottland, samtidig som det har vært overtilførsel i fiskemarkedet generelt. Dette har ført til lavere volum og lavere priser. Vi tror at prisene på sikt kommer til å ta seg opp igjen, ettersom fisk blir stadig mer konkurransedyktig sammenlignet med andre proteinkilder som svinekjøtt og kylling.
- Tomra leverte også et skuffende andrekvartalsresultat. Aksjen falt 12 %, noe vi mener er en overreaksjon. Vi hadde en undervekt på 0,3 % i Tomra sammenlignet med referanseindeksen, men økte etter resultatfremleggelsen investeringen til nøytral vekt.

Våre overvekter i Bakkafrøst og Kongsberg bidro negativt til avkastningen. På den positive siden bidro vår 5,5 % overvekt i tankmarkedet – gjennom investeringene i Frontline og Hafnia – positivt til resultatet i juli.

Porteføljeendringer

Vi gjorde små justeringer grunnet høy kontantandel. Vi økte våre eksisterende investeringer i Autostore, Tomra og Kongsberg med mellom 0,2 % og 0,5 %. Totalt brukte vi 1 % av kontantbeholdningen.



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 investeringsanalyzers 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