

C WORLDWIDE

KVARTALSORIENTERING | Q2 2026

marketing · marketing · marketing · marketing · marketing · marketing · marketing · marketing · marketing · marketing

“Halvledere eller ingenting” er næppe holdbart

Er AI en strukturel væksthistorie, og undervurderer markedet Kina?

Indhold

LEDER	03	Af Bo Knudsen og Tim Kristiansen
--------------	-----------	----------------------------------

ARTIKLER	05	“Halvledere eller ingenting” er næppe holdbart
	10	Er AI en strukturel væksthistorie, og undervurderer markedet Kina?

KVARTALSSTATUS	14	Globale Aktier KL
	16	Globale Aktier Etik KL
	18	Stabile Aktier KL
	20	Asien KL
	22	Emerging Markets KL
	24	Indien KL

OM C WORLDWIDE	26	En grundfilosofi – seks afdelinger
	28	Investeringsforeningen C WorldWide

Kære investor

Store stigninger i 2. kvartal

Våbenhvilen mellem Iran og USA med genåbningen af Hormuz-strædet, som fik olieprisen til at falde, var baggrunden for et af de stærkeste kvartaler siden Covid-krisen i 2020, hvor verdensindekset steg hele 15,9 pct. Investorernes interesse var igen samlet omkring AI-temaet, hvor teknologiske selskaber inden for hukommelseschips førte an med kraftige stigninger og stod for stort set hele værditilvæksten på aktiemarkedet. Nogle af de førende chipproducenter er koreanske SK Hynix og Samsung Electronics, som steg henholdsvis næsten 200 pct. og 75 pct. Hertil er rigtig mange af underleverandørerne også asiatiske selskaber, hvilket skabte et kursboom på knap 30 pct. for de asiatiske aktier.

Vores porteføljeforvaltere rejser ofte til Asien for at følge den hastige udvikling på tæt hold. Konklusioner fra vores seneste tur understreger, at AI en

strukturel væksthistorie, hvor der er kapacitetsbegrænsninger inden for halvledere og hukommelseschips, køleteknologi og avanceret chip-pakning. Dette skaber investeringsmuligheder ud over de mest kendte chipproducenter. En anden konklusion er, at Kinas teknologiske selvforsyning udvikler sig hurtigere, end mange har ventet, og de kinesiske virksomheder konkurrerer i stigende grad på innovation og teknologi og i stigende grad på et stadigt mere avanceret niveau. Du kan læse mere om vores observationer i artiklen ”Er AI en strukturel væksthistorie, og undervurderer markedet Kina?”

Den positive udvikling i Asien betød, at afdelingerne Asien og Emerging skabte høje afkast på henholdsvis 34,8 pct. og 28,8 pct. Teknologisektoren udgør nu halvdelen af markedet i Asien,

“

Den positive udvikling i Asien betød, at afdelingerne Asien og Emerging Markets skabte høje afkast på henholdsvis 34,8 pct. og 28,8 pct.



Resultat 2026

Afdeling	Afkast 2. kvrt	Benchmark 2. kvrt	Afkast 1. halvår	Benchmark 1. halvår
Globale Aktier KL	9,3%	15,9%	4,5%	14,4%
Globale Aktier Akk. KL	9,1%	15,9%	4,1%	14,4%
Globale Aktier Etik KL	9,7%	15,9%	5,4%	14,4%
Stabile Aktier KL	-5,5%	3,1%	-9,8%	4,8%
Asien KL	34,8%	28,7%	37,4%	29,7%
Emerging Markets KL	28,8%	25,1%	29,2%	27,3%
Indien KL	14,1%	11,0%	-5,9%	-7,4%

og disse to strategier er overvægtet, hvilket var hovedforklaringen på afdelingernes højere afkast end markedets.

De stabile aktier kunne ikke følge med udviklingen drevet af halvlederselskaberne, da disse selskaber ikke er en del af universet af stabile aktier. Afdeling Stabile Aktier skuffede med et negativt resultat, da afdelingens investeringer i data- og software-selskaber faldt, mens investeringer i guld- og sølvmineselskaber også faldt tilbage oven på tidligere store stigninger. I det aktuelle investeringsmiljø med stor interesse for hurtige gevinster har disse selskaber haft det svært. Generelt set udvikler selskabernes indtjening sig stadig positivt, hvilket understøtter afdelingens langsigtede potentiale.

De globale afdelinger steg 4-5 pct., hvilket var under markedsudviklingen. Den primære årsag var en undervægt inden for chipproducen-terne og IT-hardware. Strategien er på kvalitets-selskaber, som med en stor grad af forudsigelighed vokser mere end markedet. Prisfastsættelsen på disse selskaber er faldet markant over de seneste 5 år på trods af, at indtjeningen har været stigende. Prisfastsættelsen på selskaberne i afdeling Globale Aktier er tæt på det laveste

niveau i 10 år målt ift. markedet, og egenkapitalforrentningen er historisk høj. En sådan udvikling kan ikke bare forsætte. Skævvridningen når på et tidspunkt et niveau, hvor interessen naturligt vender tilbage til kvalitetsvækstselskaber.

Vi ser positivt på markedsudsigterne efter, at faldet i olieprisen har dæmpet inflationsfrygten, og investorer bevæger sig fra at frygte et energichok til at forsyningsudfordringerne bliver løst, selv om spændingerne mellem partnerne er høje. Investeringerne i AI, industriel infrastruktur og energi understøtter den økonomiske vækst, og finanspolitikken er generelt stimulerende. Det centrale spørgsmål er pengepolitikken, og selvom Kevin Warsh, den nye formand for den amerikanske centralbank, lagde ud med strammere toner end ventet, tror vi, at eventuelle rentestigninger i USA bliver beskedne. En eventuel stigning i kredit-spændene kan dog forårsage lavere risikovillighed blandt investorer, hvilket igen kan være med til at genskabe interessen for de mere stabile kvalitetsvækstselskaber.

Du kan læse mere om udsigterne, afdelingernes strategi og afkastet i kvartalsorienteringen.

Bo Knudsen Tim Kristiansen

Q2 2026

“Halvledere eller ingenting” er næppe holdbart

Den snævre markedsudvikling er fortsat i 2026, hvor afkastet er blevet bestemt af, om man er eksponeret over for halvledere eller ej. Det er stadig AI som investeringstema, der driver markedet, og her dominerer chipsproducenterne over software-selskaberne. Som det fremgår af nedenstående graf, har det globale aktieafkast eksklusive halvledersektoren mere eller mindre været fladt i år. Halvlederselskaberne er steget med 60 pct. (målt i USD) i 1. halvår af 2026, mens det brede marked, inklusive halvledere, er steget med 11 pct. (USD). Ifølge analysefirmaet Gavekal Research er markedsværdien af MSCI ACWI steget med omkring 7 billioner USD i år, hvor halvlederaktierne står for næsten hele værditilvæksten med en tilvækst på 6,5 billioner USD. Sektoren udgør nu næsten 14 pct. af MSCI ACWI, hvilket forklarer de enorme afkastforskelle i 2026. Udviklingen har gjort det vanskeligt at slå markedet uden en betydelig eksponering til halv-

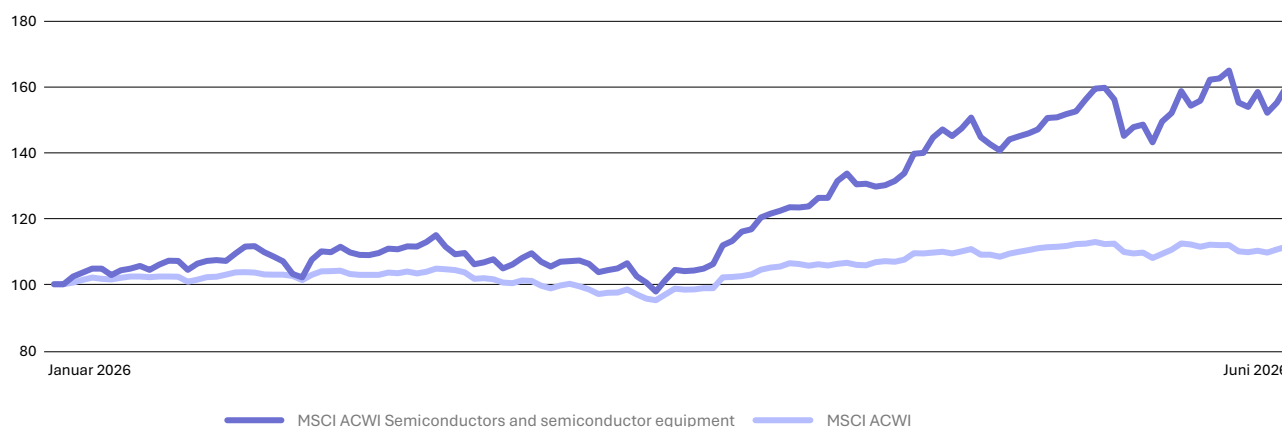
lederaktier. Aktiemarkedet har således været opdelt i to; et bull-marked og noget, der ligner et bear-marked.

Entusiasmen er forståelig. Efterspørgslen er ekstremt stærk, drevet af infrastrukturboom i AI-investeringer, og priserne på hukommelseschips stiger markant i en branche, der normalt er cyklisk, og hvor løbende fald i priserne er normen. I dette miljø søger kunderne nu langsigtede kontrakter, op til 5-årige aftaler, hos chipsproducenterne. Dette for at sikre tilstrækkelig forsyningskapacitet til at understøtte de omfattende AI-investeringsprogrammer.

Historisk set har en situation med knaphed kun skabt midlertidige perioder med overnormale profitter. Efterhånden som kapaciteten udvides og efterspørgslen normaliseres, falder aktiekurserne som regel tilbage. Den væsentlige faktor

Figur 1

Halvlederaktier har taget scenen i 2026



Kilde: FactSet, MSCI, 30. juni 2026

er, om produktionsunderskuddet er et kortsigtet cyklisk fænomen, eller om det har mere strukturel karakter. Som investor er sandsynligheden for at ramme rigtigt større, når efterspørgslen er strukturelt understøttet, og når det er svært for producenterne hurtigt at hæve udbuddet. Det kan som investor være fristende at jagte kortsigtede flaskehals-muligheder, men det indebærer også en vis risiko, når kurserne stiger så kraftigt.

Vi ser, at efterspørgselsudsigterne understøtter solide priser på hukommelseschips i de kommende år. En investering i hukommelsesproducenterne er dog forbundet med højere risiko, hvor den daglige volatilitet kan være op imod 10 pct. eller højere. Der er i øjeblikket indregnet høje forventninger, og på mellemlang sigt er der en risiko for, at forventningerne til stigende AI-investeringer, især i USA, ikke kan retfærdiggøres af den underliggende efterspørgsel eller potentialet for at skabe et tilfredsstillende afkast af investeringerne. Der er tegn på AI-sprækker i form af stigende inflation og knaphed på energiforsyning ifm. AI-infrastrukturprojekter. De store Hyperscaler-selskaber har indtil nu primært finansieret AI-investeringerne af deres eksisterende overskud, men denne finansieringskilde er ved at slippe op, og gæld bruges i stigende grad som finansieringskilde. Dette ændrer kvaliteten af væksttemaet, hvor højere finansieringsrenter – enten gennem højere renter eller højere kredit-spænd, er en stigende risikofaktor.

I Asien udgør teknologi nu halvdelen af den samlede markedsværdi, og vores afdeling Asien KL og Emerging Market KL har investeringer i de førende halvlederproducenter og udvalgte underleverandører.

I vores globale afdelinger prioriterer vi forudsigelighed i indtjeningsvækst frem for at jagte mere cykliske og kortsigtede indtjeningsstigninger. Holdbarheden af indtjeningsvæksten og værdiansættelsen er centralt i vores afkast- og risikoanalyse. Vi foretrækker virksomheder

“

Det kan være fristende at jagte kortsigtede flaskehalse, men risikoen stiger, når kurserne stiger så kraftigt.

med strukturelle vækstmuligheder inden for udvalgte niches som industrigasser, batteriproduktion og avanceret teknologi. Vi foretrækker områder, hvor udbuddet ikke hurtigt kan udvides, og hvor værdiansættelserne er rimelige ift. den mere forudsigelige vækst. Vi ser dette som en holdbar tilgang til at generere langsigtede afkast, også med fokus på den absolutte afkast-udvikling.

Kvalitet i fokus, når risikovilligheden aftager

Aktiemarkedet har medvind fra indtjeningsvækst i virksomhederne drevet af en god økonomisk fremgang, stigende AI-investeringer, højere råvarepriser og en robust indtjening i den finansielle sektor. Vi ser positivt på markedsudsigterne efter, at faldet i olieprisen har dæmpet den værste inflationsfrygt. Investorernes fokus er flyttet fra at frygte et potentielt energichok til at udfordringerne med olieforsyningerne bliver løst, selv om spændingerne i Mellemøsten er åbenlyse, og tilliden mellem parterne er lav.

Investeringerne i AI, industriel infrastruktur og energi er områder, som vil fortsætte med at understøtte den økonomiske vækst. Finanspolitikken er stimulerende i de fleste lande, mens det centrale spørgsmål er retningen for pengepolitikken? Faldende oliepriser vil dæmpe inflationsforventningerne, men den nye formand for den amerikanske centralbank, Kevin Warsh, lagde ud med strammere toner end forventet. I sidste ende burde eventuelle rentestigninger i USA dog blive beskedne, da den enorme offentlige gæld skal finansieres. Eventuelle stigninger i kreditspændene kan dog være en katalysator til et stemningsskifte på aktiemarkederne, hvor den nuværende høje risikoappetit kan skifte til mere forsigtighed. Sådan en markeds-

ændring kan genskabe investorernes interesse for de mere stabile kvalitetsvækstsselskaber.

Vi ser fortsat gode argumenter for kvalitetsvækstsselskaberne, hvor prisfastsættelsen er faldet markant de seneste år på trods af, at indtjeningen har været stigende. Som det ses i figur 2, handles virksomhederne i vores afdeling Globale Aktier KL, der har en stor overvægt af kvalitetsvækstsselskaber, til en P/E-præmie ift. markedet, der er tæt på den laveste i 10 år. Og virksomhedernes egenkapitalforrentning er samtidig historisk høj, også set ift. markedet. Der var medvind til disse kvalitetsselskaber i slutningen af 2025, og selvom det ikke var nok

til et egentligt markedsskifte, signalerede det, at markedsopgang-en måske snart vil breddes ud igen.

Tematiske medvinde

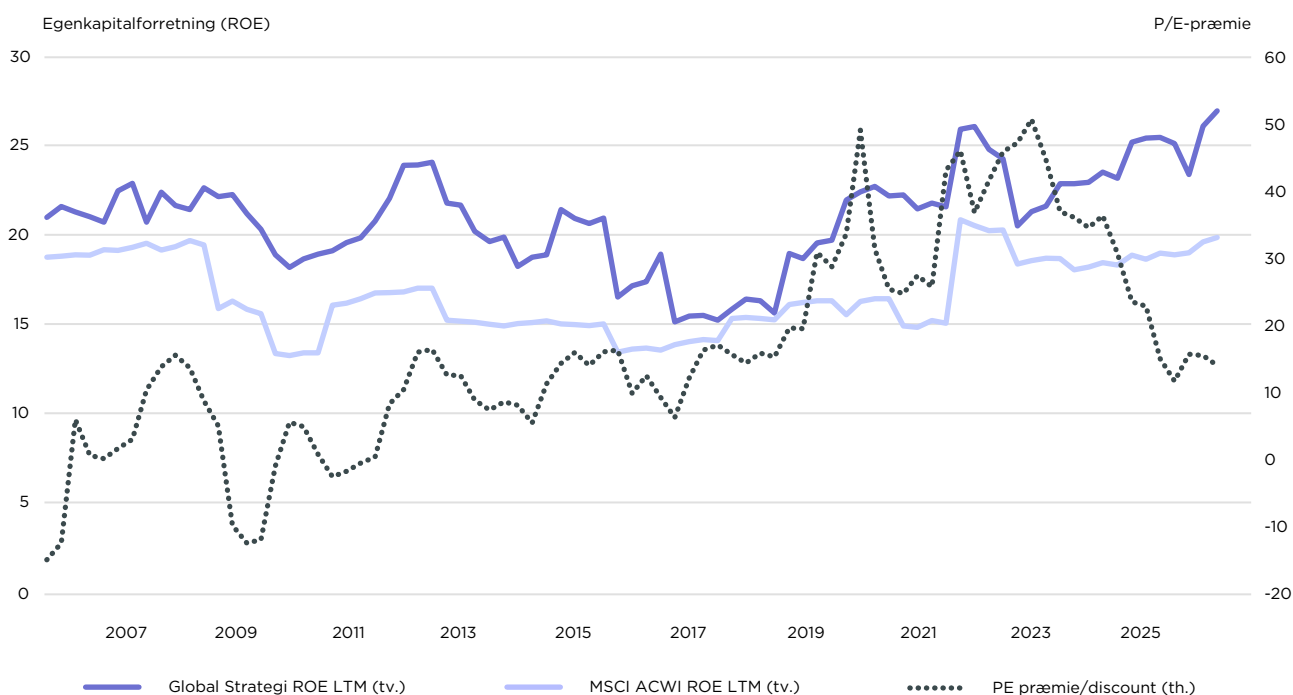
AI-infrastruktur er fortsat det dominerende investeringstema. Den hurtige udbredelse AI har skabt en kløft og delt aktiemarkedet i to. Infrastrukturleverandører til AI har generelt klaret sig bedre, mens softwarevirksomheder har været under pres da AI udfordrer deres forretningsmodeller. IT-hardwarevirksomhederne har indtil videre været vinderne med halvlederselskaberne og udvalgte af platformsselskaber i spidsen.

“

Et skifte i markedet kan genoplive investorernes interesse for stabile kvalitetsvækstsselskaber.

Figur 2

Kvalitet handles til attraktiv pris



Kilde: C WorldWide Asset Management, FactSet, 30. juni 2026

Fremadrettet forventer vi, at AI-opgangen vil brede sig ud til flere virksomheder i form af applikationer, produktivitetsgevinster, marginforbedringer og konkurrencefordele. Mange af kvalitetsvækstselskaberne står til at drage nytte af en sådan udvikling.

Som nævnt har AI skabt usikkerhed mht. softwarevirksomhedernes langsigtede profitabilitet, men nogle af disse forretningsmodeller har en høj grad af unikke dataløsninger, som er dybt integrerede i kundernes forretning. Dette giver konkurrencefordele og mulighed for at opretholde priserne selv med udbredelsen af AI. Indtil nu er alle softwarevirksomheder blevet slået over én kam, men vi forventer, at kvalitetssoftwarevirksomheder over

tid vil demonstrere deres konkurrenceevne og genvinde deres værdiansættelse på aktiemarkedet. Inden for industri er automatisering, energieffektivitet og reindustrialisering vigtige væksttemaer.

I det aktuelle investeringsmiljø, præget af høj risikovillighed, har markedet belønnet de mere cykliske og operationelt gearede selskaber frem for de markedsledende selskaber med de højeste kapitalafkast. Set over en konjunkturcykel mener vi, at de ledende og kapitalstærke virksomheder i disse værdikæder vil klare sig bedst.

Vestlige banker har i en længere periode nydt godt af positive rentespænd og lave tab på udlån.

“

AI-opgangen forventes at brede sig til flere virksomheder gennem applikationer, produktivitetsgevinster og stærkere konkurrencefordele.



Omvendt har bankerne i emerging markets været under pres. Finansselskaberne i Asien, som eksempelvis i Indonesien og Indien, er understøttet af, at hundredvis af millioner af mennesker er på vej ind i den digitale økonomi og det finansielle system for første gang. Vi tror, at disse selskabers negative udvikling relativt til de vestlige banker er ved et vendepunkt, særligt set ift. den lave værdiansættelse og de fortsat positive strukturelle vækstmuligheder.

Kina og Indien er fortsat interessante langsigtede investeringsmuligheder, fordi deres vægt i det globale aktieindeks er meget lav set ift. deres indflydelse på den globale vækst og de fremtidige forbrugsudsigter. Aktiemæssigt er det dog nødvendigt at være

selektiv, og vi foretrækker lokale virksomheder, hvor væksten er understøttet af strukturelle temaer som finansiell udbredelse, digitalisering og et stigende indenlandsk forbrug.

Endelig kan vi have set toppen af det amerikanske aktiemarkeds dominans, da historikken tilsiger, at den aktuelle ekstreme koncentration i længden ikke er holdbar. I 2026 er Asien og Japan eksempelvis begyndt at outperforme, hvilket kan være et tegn på, at markedsopgaven er ved at brede sig geografisk. Når lederskabet udvides, bør porteføljer, der aktivt adskiller sig fra indekset, igen begynde at få medvind.



Bo Knudsen
Adm. direktør og Porteføljemanager
C WorldWide Asset Management



REJSEINDSIGTER

af Allan Christensen og
Chayada Hirunburana



Er AI en strukturel væksthistorie, og undervurderer markedet Kina?

Vi har været på researchtur i Asien.
Læs, hvad vi vurderer.

Nogle investeringsrejser huskes for de konklusioner, de fører til. Andre for de oplevelser, der præger dem undervejs. Vores seneste rejse gennem Hongkong, Taiwan og Kina forenede begge dele.

Vi indledte turen på en investorkonference i Hongkong. Her var en af de mest interessante indsigter, at Kinas betydelige energikapacitet kan blive en strategisk fordel i AI-æraen. Kombineret med landets stærke position inden for sjældne jordarter og udviklingen af konkurrencedygtige AI-modeller understøtter Kinas teknologiske ambitioner.



Shanghai – Kinas teknologiske transformation i praksis

I Shanghai pegede samtaler med brancheeksperter og producenter på en hastigt stigende anvendelse af kinesiske AI-chips. Produktionssaktiviteten er høj, og de lokale teknologiske økosystemer fortsætter med at udvikle sig trods internationale restriktioner.

En interessant observation var, at bekymringen for faldende efterspørgsel efter computerkraft som følge af mere effektive AI-modeller stort set var fraværende. Tværtimod var opfattelsen, at lavere omkostninger ville gøre AI mere tilgængelig, skabe nye anvendelsesformer og dermed øge den samlede efterspørgsel efter computerkraft.

Kinas bevægelse op gennem værdikæden

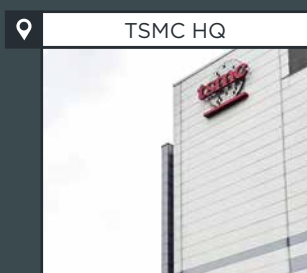
Rejsen gav også værdifuld indsigt i udviklingen af Kinas forbruger- og industrisektor.

Besøg i Huaweis flagskibsbutikker viste et stadig mere komplet teknologisk økosystem på tværs af smartphones, computere, software og elbiler. Fokus er i stigende grad på innovation og brugeroplevelse frem for pris. Integrationen mellem hardware, software, AI-funktionalitet og automatiserede kørefunktioner var særligt imponerende og illustrerede den voksende konkurrencekraft hos kinesiske teknologiplatforme.

Det samme gjaldt for flere kinesiske forbrugervaremærker. Produkter, branding og butiksoplevelser fremstod markant mere eksklusive end tidligere og vidnede om en stigende teknologisk og designmæssig kompetence.

Udviklingen er ikke længere begrænset til halvledere, batterier og elbiler, men ses i stigende grad på tværs af hele værdikæden – fra forbrugerprodukter og industriel teknologi til avanceret produktion. Dette understreger Kinas fortsatte bevægelse op gennem værdikæden på tværs af en lang række industrier.

Halvledere udgør
56% af Taiwan Stock
Exchange Index



Taiwan – centrum for AI-udbygningen

Halvledere udgør omkring 56 pct. af Taiwan Stock Exchange Index (pr. 15. juni 2026), mens teknologi-hardware ligeledes repræsenterer en betydelig andel. Hos TSMC og på tværs af den øvrige værdikæde – lige fra hukommelseschips og avanceret chippakning (dvs. hvor flere halvlederchips integreres i én samlet komponent/chip) til energiinfrastruktur – var budskabet enslydende: Efterspørgslen overstiger fortsat udbuddet.

Flere virksomheder beskrev AI som en strukturel vækst-driver, og dermed ikke mere som en traditionel teknologi- eller investeringscyklus. Sektoren forventer, at det samlede salg af halvledere globalt overstiger 1 billion USD allerede i 2026, understøttet af bl.a. AI-træning og den stigende integration af AI i forbrugerelektronik (f.eks. i smartphones, smartwatches osv.). Dette salgstal er nået flere år tidligere end de seneste prognoser forventede.

Mens den første fase af AI-boomet var drevet af investeringer i infrastruktur og computerkraft til udvikling og træning af nye AI-modeller, er efterspørgslen efter AI-beregningskapacitet i dag stigende i takt med, at modellerne tages i brug i kommercielle anvendelser. Samtidig er integrationen af AI i forbrugerelektronik fortsat på et tidligt stadie. Flere virksomheder vurderede også, at AI vil påvirke endnu flere markeder, end smartphonen nogensinde har gjort.

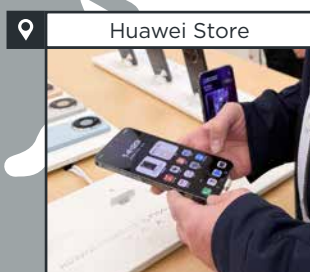
Den strukturelle AI-drevne efterspørgselsstyrke er allerede tydelig inden for hukommelseschips og avanceret chippakning. Dette kommer særligt til udtryk i efterspørgslen efter højhastighedshukommelse, den såkaldte High-Bandwidth Memory (HBM), som fortsat optager store dele af branchens kapacitet og skaber flaskehalse i det traditionelle marked for computerhukommelse – lige fra pc'er til datacentre. Flere brancheaktører forventer, at manglen

på kapacitet vil fortsætte i både 2026 og potentielt 2027, hvilket understøtter både priser og indtjening. Samtidig vokser investeringerne i avanceret chippakning hastigt, men kapacitetsudbygningen sker fortsat primært for at følge med efterspørgslen. Hertil breder AI-investeringerne sig langt ud over selve chipindustrien. Møder med blandt andet Delta Electronics gav indsigt i, hvordan stigende krav til strømforsyning, køling og datacenterinfrastruktur skaber attraktive vækstmuligheder i de understøttende sektorer.

Investeringskonklusioner

To konklusioner stod særligt tydeligt frem efter rejsen. Først og fremmest er AI en strukturel væksthistorie, fremfor at være et mere cyklisk opsving. Kapacitetsbegrænsninger inden for halvledere, hukommelseschips, køleteknologi og avanceret chippakning understøtter et investeringsunivers, der rækker langt ud over de mest kendte chipproducenter.

For det andet udvikler Kinas teknologiske selvforsyning sig hurtigere, end mange investorer har regnet med. På tværs af både industri- og forbrugersektorer konkurrerer kinesiske virksomheder i stigende grad på innovation og teknologi frem for på omkostninger alene. Dette skaber en voksende gruppe af lokale markedsledere, som er i stand til at konkurrere på stadig mere avancerede niveauer.



“
Rejsen styrkede vores overbevisning om, at AI-transformationen og Kinas rolle i den stadig er i en tidlig fase, og at mulighederne er større, end markedet aktuelt indregner.

Rejsen styrkede vores overbevisning om, at vi fortsat befinder os tidligt i en flerårig transformation af både den globale AI-industri og Kinas rolle i den. For langsigtede investorer forekommer mulighederne at være bredere og mere vedvarende, end markedet aktuelt indregner.

Globale Aktier

De globale aktiemarkeder havde et af de stærkeste kvartaler siden Covid-krisen understøttet af udsigten til en løsning på konflikten i Mellemøsten, som fik olieprisen til at falde. De AI-relaterede aktier var igen førende, om end der er begyndende bekymring om inflation og energiforsyning ifm. de store AI-projekter. Det var især halvlederselskaberne, som steg, da der er stor efterspørgsel og mangel på særligt de højt ydende halvledere.

Verdensindekset steg 15,9 pct., mens afdelingen gav et afkast på 9,3 pct. Den snævre markedsstigning ledes af virksomheder, som har høj kortsigtet vækst, men historisk har denne type selskaber også højere langsigtede risici, der overskygger de kortsigtede fordele. Vores investeringer er inden for kvalitetsselskaber, som langsigtet vokser mere end markedsgennemsnittet. Afdelingens undervægt inden for IT-hardware var den primære forklaring på, at afdelingen steg mindre end markedet samt en negativ udvikling i Alibaba, AIA Group og Rheinmetall.

Strategi og porteføljeændringer

Den lavere værdiansættelse af kvalitetsvirksomheder over de seneste 5 år har gjort, at afdelingens investeringer er tæt på et historisk lavpunkt målt ift. markedet. Samtidig er selskabernes kapitalafkast og driftsmarginaler også historisk høje. Dette skaber et

fundamentalt positivt udgangspunkt for afdelingens udsigter. Vi har købt Broadcom og Alibaba, mens Uber, Thermo Fisher og Intercontinental Exchange er solgt. Derudover foretog vi mindre justeringer i vægtene i udvalgte beholdninger. Vi solgte også Rheinmetall og erstattede selskabet med Mitsubishi Heavy Industries (MHI).

Broadcom er en førende leverandør af netværkschips og kundedesignede halvledere til AI. Hvor NVIDIA leverer mange af "hjerne" til AI, hjælper Broadcom disse systemer med at forbinde, kommunikere og fungere effektivt i stor skala. Alibaba har en stabil og profitabel indenlandsk forretning samt en strategisk cloud- og AI-forretning. Investorerne tilskriver kun begrænset værdi til cloud-forretningen pga. lave marginer og det store behov for kapitalinvesteringer. Den seneste udvikling tyder dog på, at Alibaba Cloud er ved et infleksionspunkt med stigende vækst og marginer, hvor forretningen i stigende grad løser AI-drevne opgaver.

MHI er en eksponering mod den voksende elektrificering, forsvarsoprustningen i Japan og vækst inden for luftfartsindustrien. Dette er markeder med høje barrierer i form af tekniske kompetencer, skala-kompetencer, national tilstedeværelse, og hvor langsigtede serviceaftaler skaber langvarige og stabile indtægter.



Du kan investere i Globale Aktier

Globale Aktier Udl.
DK0010157965

Globale Aktier Akk.
DK0060655702

[Se porteføljen på cww.dk](https://www.cwm.dk) ↗



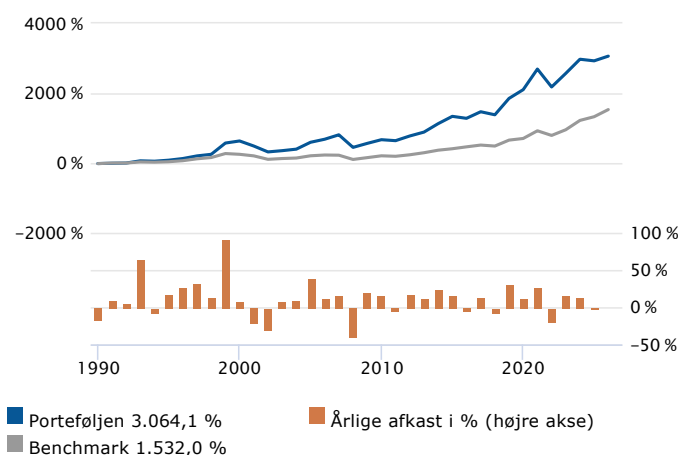
FAKTAARK

PR. 30. JUNI 2026

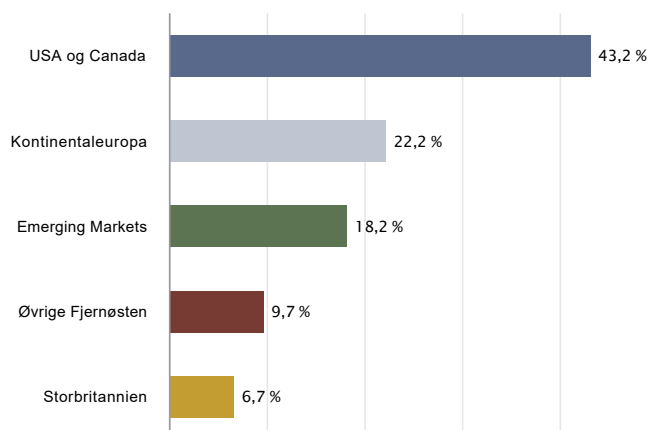
FAKTA

Afdeling	C WorldWide Globale Aktier KL A
Fondskode	DK0010157965
Afdelingens start	30. juni 1990
Risikomærkning	Gul
Lagerbeskattes frie midler	Nej
Benchmark	MSCI All Country World inkl. nettoudbytter
Emissionstillæg	0,35 %
Indløsningsfradrag	0,31 %
Løbende omkostninger	1,67 %
Indirekte handelsomk.	0,039 %
Forvalterteam	Bo Knudsen, Bengt Seger, Mattias Kolm, Peter O'Reilly,

AFKASTUDVIKLING



GEOGRAFISK



AFKAST & RISIKO

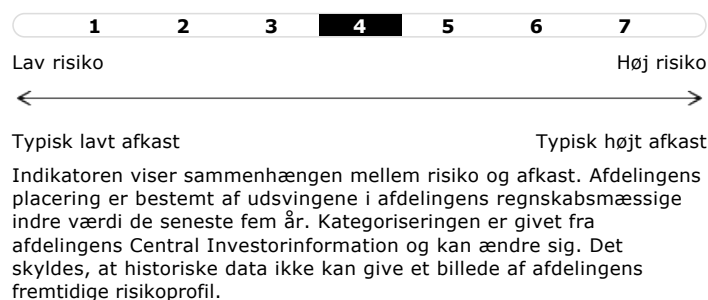
	1 år	3 år	5 år	10 år	Levetid	P.A.
Porteføljen (%)	13,0	24,8	30,1	138,1	3.064,1	10,0
Benchmark (%)	27,2	64,3	75,6	225,1	1.532,0	8,0
Aktivt afkast (%)	-14,2	-39,5	-45,4	-87,0	1.532,1	2,0

	3 år	5 år	10 år	Levetid
Std. afv. porteføljen (%)	11,9	13,9	12,7	15,1
Std. afv. benchmark (%)	11,5	13,0	13,1	14,8
Beta	0,9	1,0	0,9	0,9

10 STØRSTE POSITIONER

	Vægt
TSMC - ADR	7,8
ASML	6,5
Alphabet	6,3
Visa	4,6
Amazon.com	4,3
AstraZeneca	4,2
NextEra Energy	4,1
HDFC Bank	4,1
Parker Hannifin	4,0
Microsoft	4,0

RISIKOINDIKATOR



Benchmark er inkl. geninvestering af udbytter i DKK. Bemærkninger til afkast findes bagerst i denne publikation.

Globale Aktier Etik

De globale aktiemarkeder havde et af de stærkeste kvartaler siden Covid-krisen understøttet af udsigten til en løsning på konflikten i Mellemøsten, som fik olieprisen til at falde. De AI-relaterede aktier var igen førende, omend der er begyndende bekymring om inflation og energiforsyning ifm. de store AI-projekter. Det var især halvlederselskaberne, som steg, da der er stor efterspørgsel og mangel på særligt de højt ydende halvledere.

Verdensindekset steg 15,9 pct., mens afdelingen gav et afkast på 9,7 pct. Den snævre markedsstigning ledes af virksomheder, som har høj kortsigtet vækst, men historisk har denne type selskaber også højere langsigtede risici, der overskygger de kortsigtede fordele. Vores investeringer er inden for kvalitetsselskaber, som langsigtet vokser mere end markedsgennemsnittet. Afdelingens undervægt inden for IT-hardware var den primære forklaring på, at afdelingen steg mindre end markedet samt en negativ udvikling i Alibaba, AIA Group og Thermo Fisher.

Strategi og porteføljeændringer

Den lavere værdiansættelse af kvalitetsvirksomheder over de seneste 5 år har gjort, at p/e afdelingens

investeringer er tæt på et historisk lavpunkt målt ift. markedet. Samtidig er selskabernes kapitalafkast og driftsmarginaler også historisk høje. Dette skaber et positivt udgangspunkt for afdelingens udsigter.

Vi har købt Broadcom og Alibaba, mens Uber, Thermo Fisher og Intercontinental Exchange er solgt. Derudover foretog vi mindre justeringer i vægtene i udvalgte beholdninger.

Broadcom er en førende leverandør af netværkschips og kundedesignede halvledere til AI. Hvor NVIDIA leverer mange af "hjerne" til AI, hjælper Broadcom disse systemer med at forbinde, kommunikere og fungere effektivt i stor skala.

Alibaba har en stabil og profitabel indenlandsk forretning samt en strategisk vigtig cloud- og AI-forretning. Investorerne tilskriver kun begrænset værdi til cloud-forretningen pga. lave marginer og store kapitalinvesteringer. Den seneste udvikling tyder dog på, at Alibaba Cloud er ved et infleksionspunkt med stigende vækst og marginer, hvor forretningen i stigende grad løser AI-drevne opgaver.



Du kan investere i Globale Aktier Etik*

Globale Aktier Etik Udl.
Fondskode: DK0060287217

Globale Aktier Etik Akk.
Fondskode: DK0061114089

Se porteføljen på cww.dk ↗

*Ved investering for frie midler beskattes afkastet for begge afdelinger efter lagerprincippet. Dette indebærer årlig beskatning af såvel realiseret som urealiseret gevinst og fradrag for eventuelle tab.



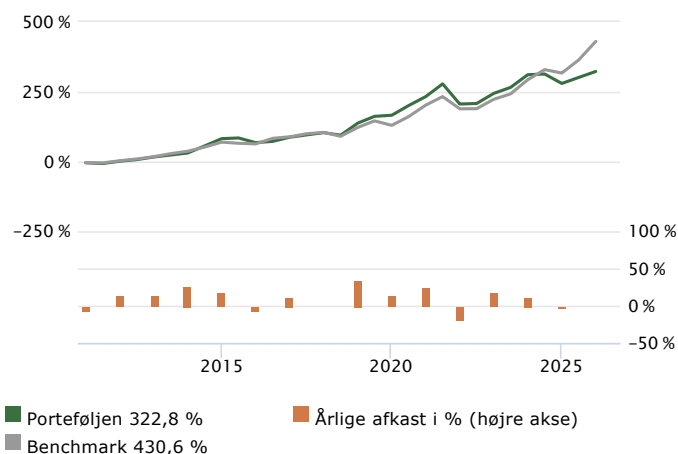
FAKTAARK

PR. 30. JUNI 2026

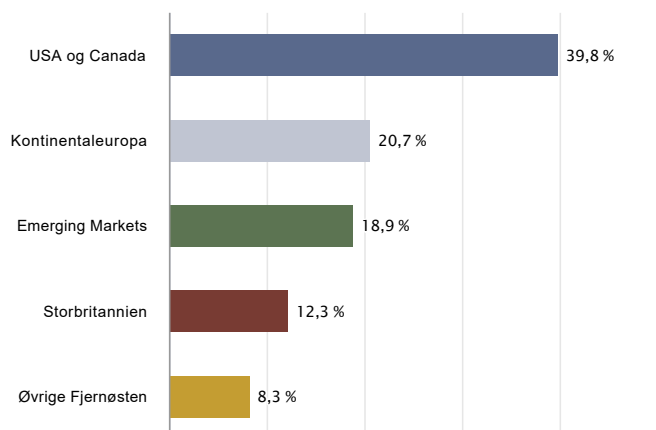
FAKTA

Afdeling	C WorldWide Globale Aktier Etik KL Udl.
Fondskode	DK0060287217
Afdelingens start	4. marts 2011
Risikomærkning	Gul
Lagerbeskattes frie midler	Ja
Benchmark	MSCI All Country World inkl. nettoudbytter
Emissionstillæg	0,35 %
Indløsningsfradrag	0,31 %
Løbende omkostninger	1,69 %
Indirekte handelsomk.	0,005 %
Forvalterteam	Mattias Kolm, Bo Knudsen, Bengt Seger, Peter O'Reilly,

AFKASTUDVIKLING



GEOGRAFISK



AFKAST & RISIKO

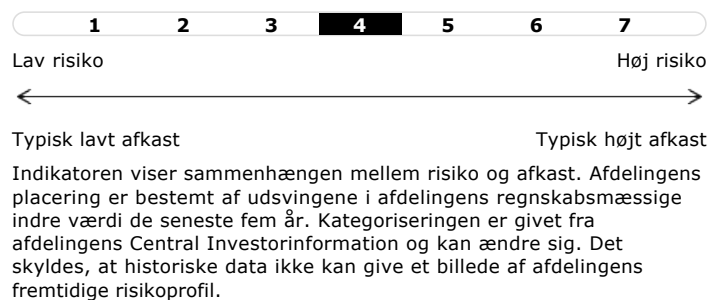
	1 år	3 år	5 år	10 år	Levetid	P.A.
Porteføljen (%)	11,3	22,9	27,1	152,2	322,8	9,9
Benchmark (%)	27,2	64,3	75,6	225,1	430,6	11,5
Aktivt afkast (%)	-15,9	-41,4	-48,5	-72,9	-107,7	-1,6

	3 år	5 år	10 år	Levetid
Std. afv. porteføljen (%)	11,5	13,7	12,4	12,2
Std. afv. benchmark (%)	11,5	13,0	13,1	12,4
Beta	0,9	1,0	0,9	0,9

10 STØRSTE POSITIONER

	Vægt
TSMC - ADR	8,2
ASML	7,3
Alphabet	6,3
Visa	4,9
Republic Services	4,6
Compass Group	4,6
AstraZeneca	4,5
CATL	4,4
Microsoft	4,1
Amazon.com	4,0

RISIKOINDIKATOR



Benchmark er inkl. geninvestering af udbytter i DKK. Bemærkninger til afkast findes bagerst i denne publikation.

Stabile Aktier

Krigen i Mellemøsten prægede udviklingen på de finansielle markeder, hvor den diplomatiske fremgang bliver udfordret af løbende krigshandlinger. De finansielle markeder forventer, at freden holder, og at olien igen frit kan transporteres. Det har fået olieprisen til at falde igen, hvilket alt andet lige vil dæmpe inflationsforventningerne.

I kvartalet faldt afdelingen 5,5 pct., hvorimod sammenligningsindekset steg med 3,1 pct. Der var fortsat modgang for vores investeringer i softwaresektoren, da kunstig intelligens skaber usikkerhed om de fremtidige forretningsmodeller, hvilket har betydet en lavere prisfastsættelse af de traditionelle softwaresekskaber. Vores sekskaber bruger også kunstig intelligens i udviklingen af deres produkter, og sekskaberne har unikke data og kompetencer, som ikke umiddelbart kan erstattes af kunstig intelligens, hvorfor vi holder fast i disse investeringer. En anden faktor til det negative afkast er et tilbagefald i prisen på guld og sølv faldet, da den nye amerikanske centralbankchef er mindre ekspansiv i sin tilgang end forventet. Dette har ramt vores investeringer i royalty-sekskaber inden for ædelmetaller. Som konsekvens har vi valgt at reducere investeringer her og i stedet øget inden for forbrugsvarer.

Strategi og porteføljeændringer

Afdelingen investerer i sekskaber med en relativt lav følsomhed over for de økonomiske konjunkturer og som har en stærk konkurrencemæssig position med en rimelig forudseelig stabil indtjeningsvækst. Vi stræber kontinuerligt efter at finde forskelligartede investeringer for at gøre porteføljen robust over for markedsudsving men stadigvæk få gavn af den globale økonomiske vækst. Det er baggrunden for, at porteføljen må forventes at have mindre kursudsving end det globale aktiemarked generelt. Men de finansielle markeder er uforudsigelige, så der kan opstå perioder med større kursudsving og tab, som blandet andet skete i forbindelse med Corona-pandemien.

Vi har købt Motorola Solutions, der er transformeret fra at producere mobiltelefoner til at udvikle kritisk kommunikation og infrastruktur til redningskorps (112-centraler), politi, overvågning af private og offentlige områder samt udvikling af droner. Selskabets produkter er en integreret del af deres kunders dagligdag, hvilket giver lange og stabile kunderelationer. De store fremskridt inden for software, hvor programkoden nu fortrinsvis bliver skrevet automatisk ved brug af kunstig intelligens, har udfordret de fleste software- og IT-servicesekskaber. Vi må konstatere, at usikkerheden er steget, særligt inden for IT-servicesekskaberne, hvorfor vi har solgt Infosys, CGI og Capgemini.



Du kan investere i Stabile Aktier

Fondskode: DK0010312529

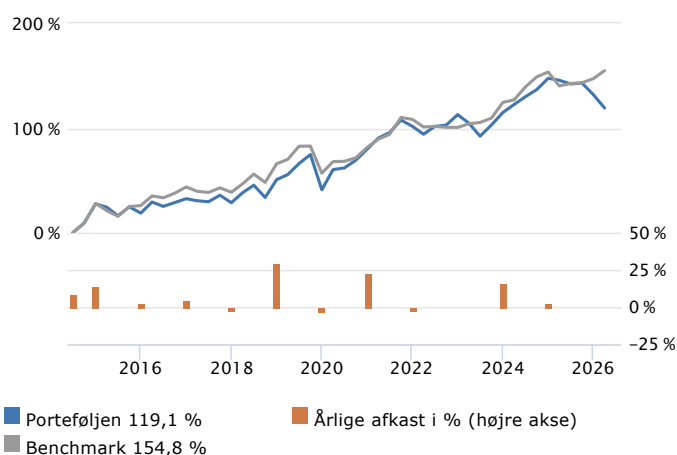
[Se porteføljen på cww.dk](#) ↗



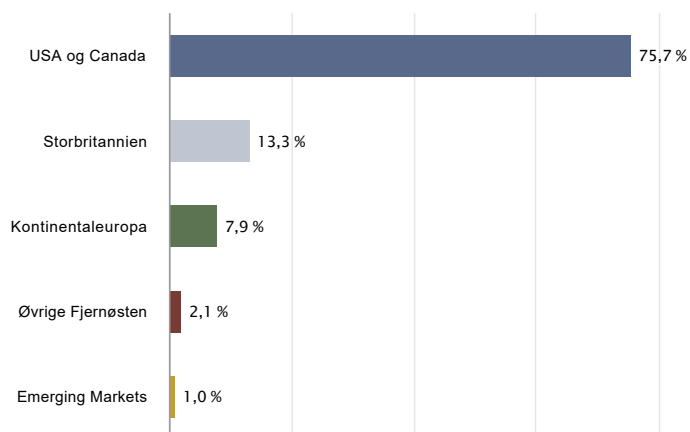
FAKTA

Afdeling	C WorldWide Stabile Aktier KL A
Fondskode	DK0010312529
Afdelingens start	1. oktober 2014
Risikomærkning	Gul
Lagerbeskattes frie midler	Nej
Benchmark	MSCI AC World Min. Volatility
Emissionstillæg	0,35 %
Indløsningsfradrag	0,31 %
Løbende omkostninger	1,68 %
Indirekte handelsomk.	0,176 %
Forvalterteam	Jakob Greisen

AFKASTUDVIKLING



GEOGRAFISK



AFKAST & RISIKO

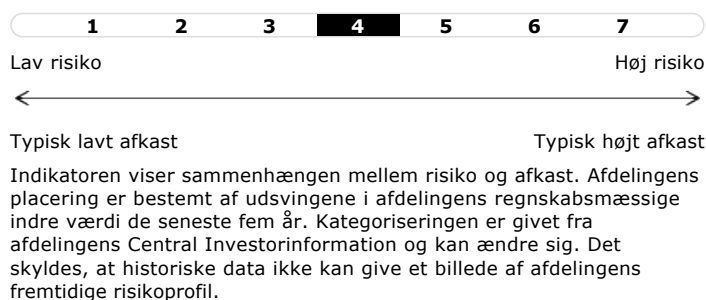
	1 år	3 år	5 år	10 år	Levetid	P.A.
Porteføljen (%)	-10,8	7,0	15,1	69,5	119,1	6,9
Benchmark (%)	6,1	24,9	34,6	88,6	154,8	8,3
Aktivt afkast (%)	-16,9	-17,9	-19,5	-19,1	-35,7	-1,4

	3 år	5 år	10 år	Levetid
Std. afv. porteføljen (%)	10,5	10,7	12,0	12,2
Std. afv. benchmark (%)	7,4	8,4	9,4	9,8
Beta	1,1	1,0	1,1	1,1

10 STØRSTE POSITIONER

	Vægt
OR Royalties	4,9
Royalty Pharma	4,9
Roper Technologies	4,1
Constellation Software	3,9
Royal Gold	3,8
London Stock Exchange Group	3,7
RELX	3,5
Mastercard	3,3
Visa	3,2
Chemed	3,2

RISIKOINDIKATOR



Asien

Det var et stærkt kvartal for de asiatiske aktier med en stigning på 28,7 pct. målt ved MSCI Asia Ex-Japan, hvor afdelingen gav et afkast på 34,8 pct. Markederne var løftet af udsigten til en løsning på konflikten mellem USA og Iran og lukningen af Hormuzstrædet samt en fortsat stærk teknologisektor, især inden for halvledersektoren, hvor høj efterspørgsel driver priserne op. Asien har været hårdt eksponeret til lukningen af Hormuzstrædet, da det meste råolie og flydende naturgas, der passerer gennem Hormuz, sendes til Kina, Indien, Japan og Sydkorea. Dette har også skabt forsyningsudfordringer inden for områder som gødning, aluminium, metanol og helium. Kinas økonomi vokser med 5 pct., hvilket er på linje med målene i femårsplanen, som prioriterer teknologisk uafhængighed inden for AI, halvledere, robotteknologi og bioteknologi. Politbureauet har signaleret vilje til en mere støttende finanspolitik og til at sikre en stabil valuta. Eksporten er relativt stabil trods en mindre afmatning, og der er tegn på en begyndende stabilisering af ejendomssektoren i de store byer. De store investeringer i AI gav medvind til især de koreanske memory-producenter, hvor priserne på hukommelseschips er stigende. Den koreanske statslige pensionsfond øgede sit mål for andelen af aktier, hvilket også gav støtte til de koreanske aktier.

I Indien er væksten i kreditgivning, bilsalg og elforbruget høj. Centralbanken iværksatte initiativer for

at tiltrække udenlandsk kapital for derigennem at støtte rupien. Der har også været fremskridt på handelssiden gennem frihandelsaftalen mellem Indien og EU og en handelsaftale mellem USA og Indien, der sænkede Indiens effektive toldsats betydeligt.

Strategi og porteføljeændringer

Vi har investeret i HD Hyundai Electric, ASE Technology, China Overseas Land og AIA Engineering og solgt Titagarh Rail Systems, KEC International og MakeMyTrip.

HD Hyundai Electric er en førende transformerproducent i Sydkorea, der er i centrum af en global supercyklus inden for el-infrastruktur drevet af modernisering af elnettet, integration af vedvarende energi og stigende energiefterspørgsel fra AI/datacentre. ASE Technology er den globale leder inden for udlicitering af samling og test af halvledere. Selskabet investerer i samarbejde med TSMC avanceret indpakning, der er afgørende for AI- og højtydende-chips. China Overseas Land er en eksponering til en mulig vending af boligmarkedet i Kina, særligt Shanghai og Beijing. Vi mener, at markedet i øjeblikket er for pessimistisk ift. en mulig bedring i udsigterne. AIA Engineering er en globalt førende leverandør af høj-krom-slibeudstyr og oplever vækst foranlediget af behovet for energiomstilling.



Du kan investere i Asien

Fondskode: DK0060057644

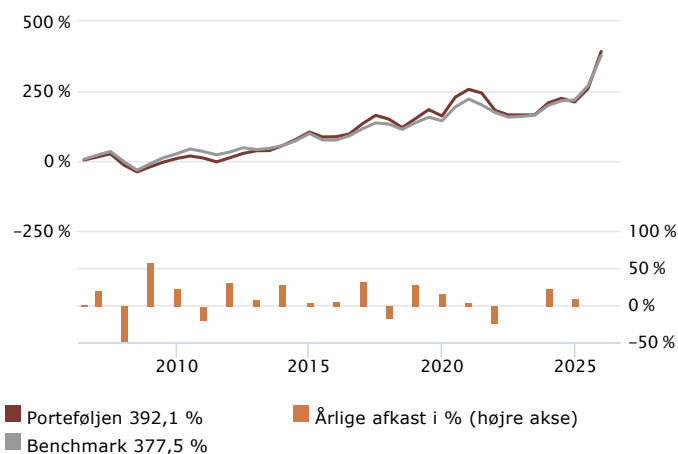
[Se porteføljen på cww.dk](#) ↗



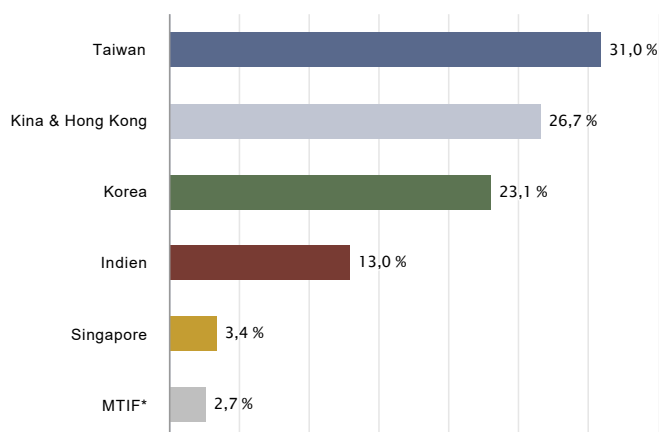
FAKTA

Afdeling	C WorldWide Asien KL A
Fondskode	DK0060057644
Afdelingens start	7. december 2006
Risikomærkning	Gul
Lagerbeskattes frie midler	Nej
Benchmark	MSCI AC Asia ex Japan
Emissionstillæg	0,45 %
Indløsningsfradrag	0,55 %
Løbende omkostninger	1,91 %
Indirekte handelsomk.	0,14 %
Forvalterteam	Abhinav Rathee, Allan Christensen, Aman Kalsi, Mogens Akselsen,

AFKASTUDVIKLING



GEOGRAFISK



AFKAST & RISIKO

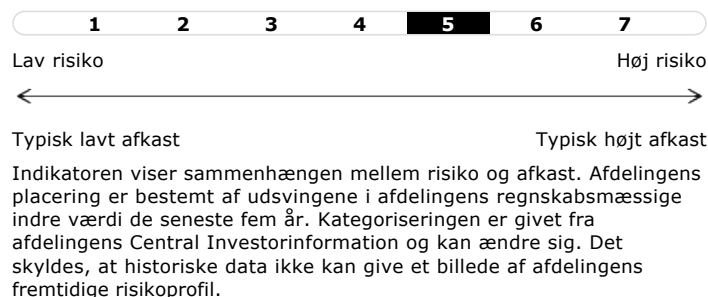
	1 år	3 år	5 år	10 år	Levetid	P.A.
Porteføljen (%)	58,2	86,1	38,1	164,0	392,1	8,5
Benchmark (%)	49,9	84,2	48,5	173,8	377,5	8,3
Aktivt afkast (%)	8,3	1,9	-10,5	-9,8	14,6	0,2

	3 år	5 år	10 år	Levetid
Std. afv. porteføljen (%)	19,7	19,5	18,2	19,2
Std. afv. benchmark (%)	17,1	17,3	15,4	17,5
Beta	1,1	1,1	1,1	1,1

10 STØRSTE POSITIONER

	Vægt
TSMC	10,0
SK Hynix	9,7
Samsung Electronics	9,5
MediaTek	5,0
Tencent Holdings	4,2
ASE Technology Holding	3,4
Chroma ATE	3,2
Delta Electronic	3,1
DBS Group	2,5
Alibaba Group Holding	2,5

RISIKOINDIKATOR



Emerging Markets

Udsigten til en løsning på Hormuz-krisen bragte olieprisen tilbage fra omkring USD 120 til den lave ende af 70'erne. Dette skaber en positiv disinflationær medvind for olieimporterende lande i EM som f.eks. Indien. Denne udvikling har dog forandret vurderingen af energisikkerhed, hvilket betyder, at stater over de næste mange år vil investere i energisikkerhed, dvs. investeringer i elnet, udstyr og naturgas frem nye olieinvesteringer. De forenede Arabiske Emiraters udtræden af Organisationen af olieeksporterende lande (OPEC) understøtter vores fravalg af investeringer i olie- og gasproduktion.

I USA havde det første centralbankmøde under den nye leder, Kevin Warsh, større fokus på en strammere pengepolitik end ventet, hvilket kan føre til en fortsat styrkelse af dollaren. En stærkere dollar er generelt en modvind for EM, men de selvfinansierende selskaber, vi ejer, står stærkere set i et relativt perspektiv.

I Indonesien tvang en rekordsvag rupiah centralbanken til renteforhøjelser, mens Latinamerika – med valget af De la Espriella som præsident i Colombia – trak mere mod højre, hvilket kan være positivt for aktiemarkederne. I Kina var industripolitik og teknologisk selvforsyning i centrum ifm. den 15. femårsplan. Et godt eksempel er teknologigiganten Huawei, som pga. af de vestlige sanktioner har de fundet en ny måde at

gøre selve chippen mindre og samle komponenterne på. Det er et bemærkelsesværdigt gennembrud.

I kvartalet leverede fonden et afkast på 28,8 pct., mens benchmark steg 25,1 pct. Det høje afkast blev i særdeleshed skabt af store kursstigninger inden for producenter af hukommelseschips samt andre AI-hardware-relaterede selskaber. SK Hynix og Samsung Electronics førte an drevet af rekordhøje priser på hukommelseschips, mens NAURA Technology Group og Chroma ATE også bidrog positivt. De største negative bidragsydere var tematisk mere spredt, hvor MediaTek, CATL og Jentech trak ned relativt.

Strategi og porteføljeændringer

Vi ser fortsat accelererende vækst inden for tre strukturelle temaer: forsvar, AI-infrastruktur og energisikkerhed. I kvartalet købte vi bl.a. Zhongji Innolight (global leder i optiske højhastighedstransceivere), WUS Printed Circuit (avancerede printkort til AI-servere), Ratnamani Metals & Tubes (indisk specialist i højmargin-specialrør), Gravita India (global metalgenanvendelse i topkvalitet) og Sieyuan Electric (kinesisk el-transmissionsudstyr). Vi solgte MAOGEPING (tiltagende konkurrence på pris og volumen), Cosmax (svag eksekvering på vækst og marginer), Bosideng (skuffende vækst og høj produkt- og vejrafhængighed) og Qualitas Energy (bedre alternativer og prispres).



Du kan investere i Emerging Markets

Fondskode: DK0015945166

[Se porteføljen på cww.dk](https://www.cww.dk) ↗



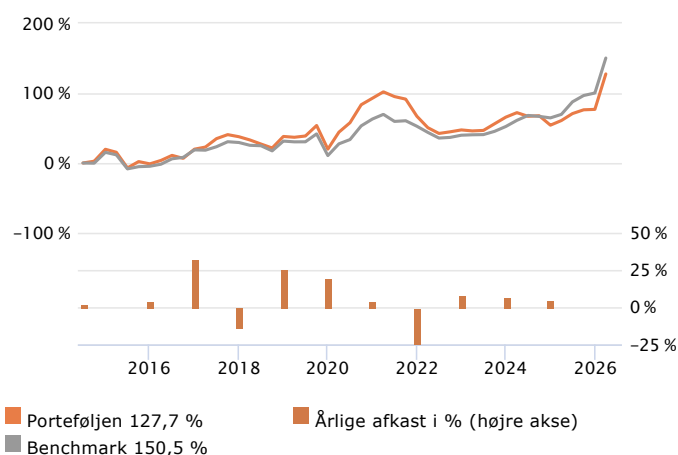
FAKTAARK

PR. 30. JUNI 2026

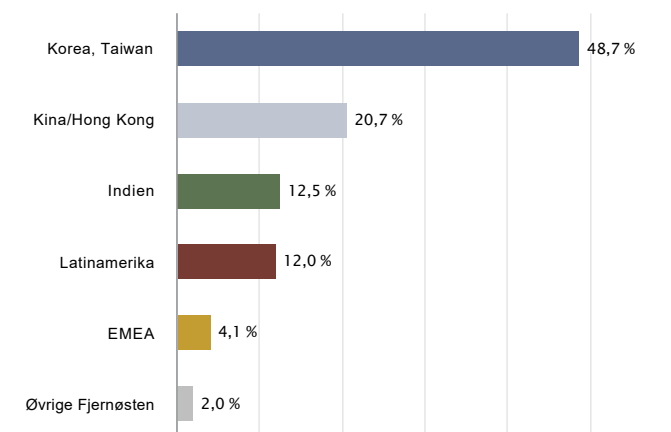
FAKTA

Afdeling	C WorldWide Emerging Markets KL
Fondskode	DK0015945166
Afdelingens start	1. oktober 2014
Risikomærkning	Gul
Lagerbeskattes frie midler	Nej
Benchmark	MSCI Emerging Markets
Emissionstillæg	0,45 %
Indløsningsfradrag	0,55 %
Løbende omkostninger	1,96 %
Indirekte handelsomk.	0,318 %
Forvalterteam	Abhinav Rathee, Allan Christensen, Aman Kalsi, Mogens Akselsen,

AFKASTUDVIKLING



GEOGRAFISK



AFKAST & RISIKO

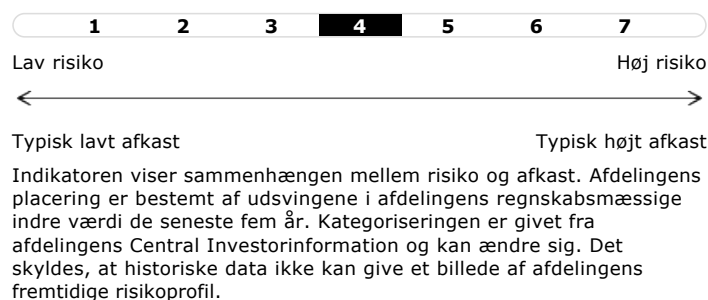
	1 år	3 år	5 år	10 år	Levetid	P.A.
Porteføljen (%)	41,6	56,0	12,7	119,7	127,7	7,3
Benchmark (%)	47,6	78,4	47,6	154,9	150,5	8,1
Aktivt afkast (%)	-6,1	-22,4	-34,9	-35,3	-22,8	-0,9

	3 år	5 år	10 år	Levetid
Std. afv. porteføljen (%)	16,7	16,3	16,1	16,4
Std. afv. benchmark (%)	15,8	15,6	14,7	15,0
Beta	1,0	1,0	1,0	1,0

10 STØRSTE POSITIONER

	Vægt
SK Hynix	10,0
TSMC	9,9
Samsung Electronics	9,3
Tencent Holdings	3,8
Chroma ATE	3,4
NAURA Technology Group	3,4
CATL	3,2
Delta Electronic	3,1
MediaTek	2,7
Alibaba Group Holding	2,3

RISIKOINDIKATOR



Benchmark er inkl. geninvestering af udbytter i DKK. Bemærkninger til afkast findes bagerst i denne publikation.

Indien

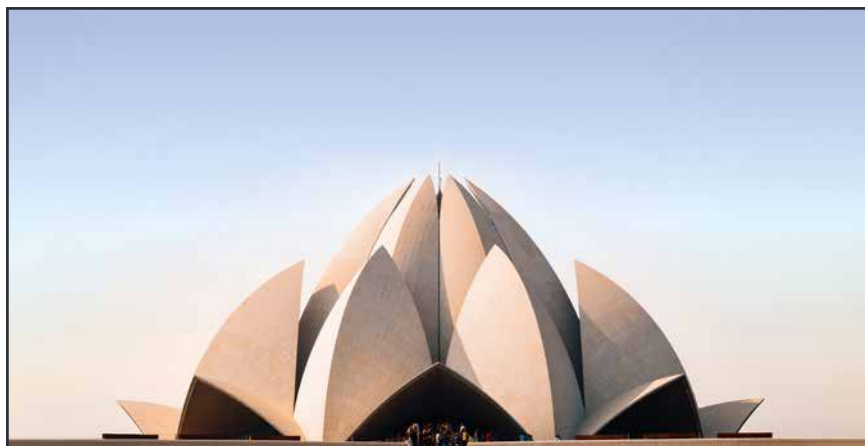
Det indiske aktiemarked steg med 11 pct. i kvartalet, mens afdelingen steg 14,1 pct. Markedet steg i juni med efter fredsaftalen mellem Iran og USA og det efterfølgende fald i olieprisen, hvilket har dæmpet inflationsfrygten. Lukningen af Hormuzstrædet var et stort chok for den indiske økonomi. Engrospriserne steg 8,3 pct. i april, mens forbrugerprisindekset steg 3,5 pct. Denne forskel har skabt et pengepolitisk dilemma hos centralbanken, som dog har holdt renten i ro i indeværende år. Økonomien er stærk ved en vækst på 7,6 pct. Investeringerne i infrastruktur fortsætter på højt niveau, de udenlandske direkte investeringer er høje og bankernes indtjening er god. Kreditvæksten er over 17 pct., bilsalget er steget med 27 pct., og elforbruget steget 10 pct. Gennem vores samtaler med de indiske virksomheder tyder meget på, at udsigterne for det indenlandske forbrug bliver undervurderet af investorerne. Centralbanken annoncerede tiltag til at tiltrække udenlandsk kapital for derigennem at støtte rupien. Disse tiltag ventes at tiltrække 60-70 milliarder USD i udenlandsk kapital. Det tyder dermed på, at centralbanken kan forsvare valutaen uden at lave renteforhøjelser.

Strategi og porteføljeændringer

Vi har købt Apollo Hospitals, Ratnamani Metals & Tubes, Gravita India og JM Financial, mens vi har solgt Dr. Lal

Pathlabs, Mahindra Lifespaces og Central Depository Services Limited (CDSL).

Apollo Hospitals er Indiens førende private sundhedsvirksomhed med landets største hospitalsnetværk med ca. 10.000 senge, et integreret apotek og en digital platform. Selskabet har stigende belægning og investerer i udvidelse af kapaciteten. Ratnamani Metals & Tubes er en førende industriel nicheaktør inden for rør i af rustfrit stål og nikkellegeringer. Selskabet drager fordel af en generel stigning i den indenlandske efterspørgsel samt af de stigende investeringer i energi- og infrastrukturens sikkerhed. Dertil søger selskabet eksportmuligheder på markederne i Mellemøsten. Gravita India er en førende inden for genbrug af metal. Selskabet har et omfattende indsamlingsnetværk, regulatoriske licenser og stærke forretningsrelationer. Desuden drager selskabet fordel af strammere regler for genbrug og en formalisering af skrotmarkedet samt et voksende marked for indsamling af kritiske mineraler. JM Financial drager fordel af den løbende udbredelse af finansielle tjenester samt et forretningsskifte fra de kapitalintensive udlån til en gebyrdrevet og mere kapitallet forretningsmodel. Denne omstilling skaber forbedrede indtjeningsmuligheder og højere kapitalafkast samtidig med, at selskabet handles med en betydelig rabat i forhold til konkurrenterne.



Du kan investere i Indien

Fondskode: DK0061534963

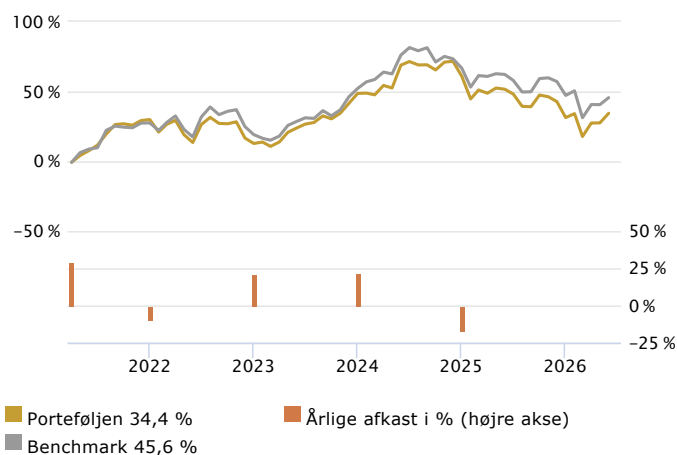
[Se porteføljen på cww.dk](#)



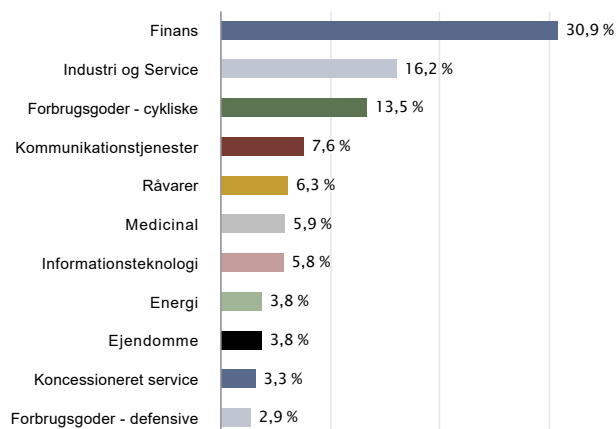
FAKTA

Afdeling	C WorldWide Indien KL A
Fondskode	DK0061534963
Afdelingens start	29. april 2021
Risikomærkning	Ikke kompleks
Lagerbeskattes frie midler	Nej
Benchmark	MSCI Indien
Emissionstillæg	0,60 %
Indløsningsfradrag	0,60 %
Løbende omkostninger	1,96 %
Indirekte handelsomk.	0,078 %
Forvalterteam	Abhinav Rathee, Allan Christensen, Aman Kalsi, Mogens Akselsen,

AFKASTUDVIKLING



SEKTORFORDELING



AFKAST & RISIKO

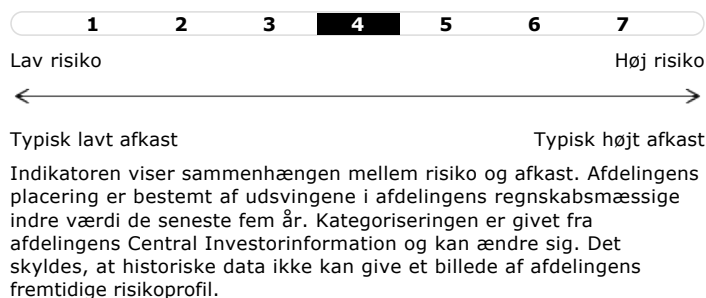
	1 år	3 år	5 år	10 år	Levetid	P.A.
Porteføljen (%)	-11,4	8,5	24,9	-	34,4	5,8
Benchmark (%)	-10,3	13,2	33,9	-	45,6	7,4
Aktivt afkast (%)	-1,1	-4,7	-9,0	-	-11,2	-1,6

	3 år	5 år	10 år	Levetid
Std. afv. porteføljen (%)	16,8	16,8	-	16,6
Std. afv. benchmark (%)	15,7	16,4	-	16,2
Beta	1,0	1,0	-	1,0

10 STØRSTE POSITIONER

	Vægt
ICICI Bank	8,7
HDFC Bank	8,5
Bharti Airtel	5,3
Reliance Industries	3,8
Axis Bank	3,5
Apar Industries	2,9
Titan	2,8
GE Vernova T&D India	2,7
State Bank of India	2,7
Infosys Technologies	2,4

RISIKOINDIKATOR



Vores mål er at investere i de bedste aktier på verdensplan

Vi har investeret aktivt og langsigtet i selskaber med holdbare og ansvarlige forretningsmodeller i mere end 40 år. Vores fokus er på at identificere de langsigtede forandringer, der gør det muligt at se igennem kortsigtet støj på aktiemarkederne og derigennem udnytte værdiskabelsen gemt i langsigtede trends og investeringstemaer.

En grundfilosofi – seks afdelinger

C WorldWide har seks afdelinger, tre kerneafdelinger og tre vækstafdelinger, som bygger på de samme grundlæggende principper.

De tre globale afdelinger kan generelt bruges som fundamentet i opbygningen af din aktieportefølje.

Vores øvrige afdelinger har alle fokus på særlige regioner eller lande. Risikoen er typisk lidt højere, men omvendt er potentialet også større. Vores investeringsfilosofi er enkel – vi har fokus på få aktier og få afdelinger. Vi tror på, at de bedste resultater skabes ved at identificere de bedste langsigtede aktieinvesteringer blandt verdens børsnoterede virksomheder. Dette fokus giver overblik og betyder, at hver aktie har afgørende betydning for porteføljernes udvikling. Denne enkelhed motiverer os til at sikre, at de udvalgte aktier altid hører til blandt verdens bedste.

Læs om vores forskellige afdelinger på næste side.

“

Vi investerer udelukkende i aktier af høj kvalitet – aktier med et stærkt vækstpotentiale og som har medvind fra langsigtede trends og temaer.



Afdelingerne hos C WorldWide



Kerneafdelinger

C WorldWide har tre kerneafdelinger, de globale afdelinger, som generelt bruges som fundamentet i opbygningen af din aktieportefølje.

Afdeling Globale Aktier KL

Investerer globalt uden lande- eller sektorbegrænsninger. Her får du bedst udbytte af vores erfaring, fordi vi har størst mulig fleksibilitet til at sætte investeringerne optimalt sammen. Du kan investere i Globale Aktier KL via en udbyttebetalende eller en akkumulerende afdeling.

[Klik for at læse mere ↗](#)

Afdeling Globale Aktier Etik KL

Prioriterer etik og samfundsansvar. Inden investering i et selskab, screenes det af en ekstern konsulent for at sikre, at porteføljen ikke omfatter selskaber med betydelig aktivitet inden for alkohol, tobak, pornografi, hasardspil, våben eller fossile brændstoffer.

[Klik for at læse mere ↗](#)

Afdeling Stabile Aktier KL

Har en målsætning om at skabe et afkast, som er mere stabilt end globale aktier i almindelighed. Selskaber har en holdbar forretningsmodel – typisk med en høj egenkapitalforretning. Hvorfor denne type aktier ofte en attraktiv kombination af gode afkast og lave kursudsving.

[Klik for at læse mere ↗](#)



Vækstafdelinger

Vores øvrige afdelinger har alle fokus på særlige regioner eller lande. Risikoen er typisk lidt højere, men omvendt er potentialet også større.

Afdeling Asien KL

Investerer i den asiatiske del af emerging markets. En investering her giver din opsparing et solidt fodfæste i verdens stærkeste vækstområder. Væksten drives af Kina og dynamiske mindre og mellemstore virksomheder.

[Klik for at læse mere ↗](#)

Afdeling Emerging Markets KL

Har høje vækstrater drevet af unge og voksende befolkninger, som aspirerer efter den vestlige levestandard. Denne vækst får du del i. Afdelingen er et godt supplement til vores globale afdelinger, hvis du kan leve med en lidt højere risikoprofil.

[Klik for at læse mere ↗](#)

Afdeling Indien KL

Er en af de hurtigst voksende økonomier i verden og samtidigt verdens tredjestørste økonomi. Med afdeling får du adgang til investeringer på et marked, der er svært tilgængeligt for individuelle investorer, da det kræver tilladelse at investere lokalt i Indien.

[Klik for at læse mere ↗](#)

Investeringsforeningen C WorldWide

C WorldWide er en investeringsforening, som står for langsigtede og modstandsdygtige investeringer. Vores ambition er at skabe afkast, som ligger væsentligt over gennemsnittet på den lange bane.

Den ambition har fulgt os siden 1990, hvor foreningen blev stiftet.

Vi tror på, at vi kan skabe stærke resultater ved at identificere de bedste langsigtede aktier blandt verdens mange børsnoterede virksomheder. Denne søgen har været vores passion i mere end 30 år.

C WorldWide har et af de mest stabile og erfarne forvalterteams i verden. Siden 1990 har kernen i vores team været næsten uændret, og vi har holdt fast i vores langsigtede værdier: Fokus, Stabilitet og Passion. Med god diversitet i teamet på 25 forvaltere inkl. analytikere er vi fortsat klar til at takle fremtiden.

Alle C WorldWides afdelinger bygger på de samme grundlæggende principper. Vi tror på aktiv porteføljeforvaltning, hvor vi håndplukker aktier for at skabe holdbare investeringsresultater. Vores holdning er helt enkelt, at nogle selskaber har en bedre forretningsmodel end andre, og vores kerneydelse er at udpege disse selskaber. Vores afdelinger må derfor forventes at have en afkastudvikling, som bliver ganske forskellig fra markedsudviklingen – naturligvis med det sigte at skabe en højere værditilvækst på langt sigt.

“
Vores erfaring viser, at en fokuseret investeringsmodel med nøje udvalgte aktier giver de bedste resultater på langt sigt.

Fra tanke til handling

Det er nemt at blive investor i en eller flere af vores afdelinger og få del i C WorldWides erfaring og fokuserede investeringsmodel.

“
For os er det ikke kun en ambition at skabe gode afkast – det er vores passion.

Alle vores afdelinger er børsnoterede og kan både købes og sælges via de fleste netbanker i Danmark. Du finder fondskoderne på cww.dk, hvor du også kan udfylde en investeringsordre, som du sender til din bankrådgiver.

Du har også mulighed for at investere via din pensionsordning – her bør du kontakte din pensionsrådgiver og få rådgivning om hvilken metode, der passer bedst til dig.

Vil du vide mere, så kontakt en af vores medarbejdere på 35 46 35 46.

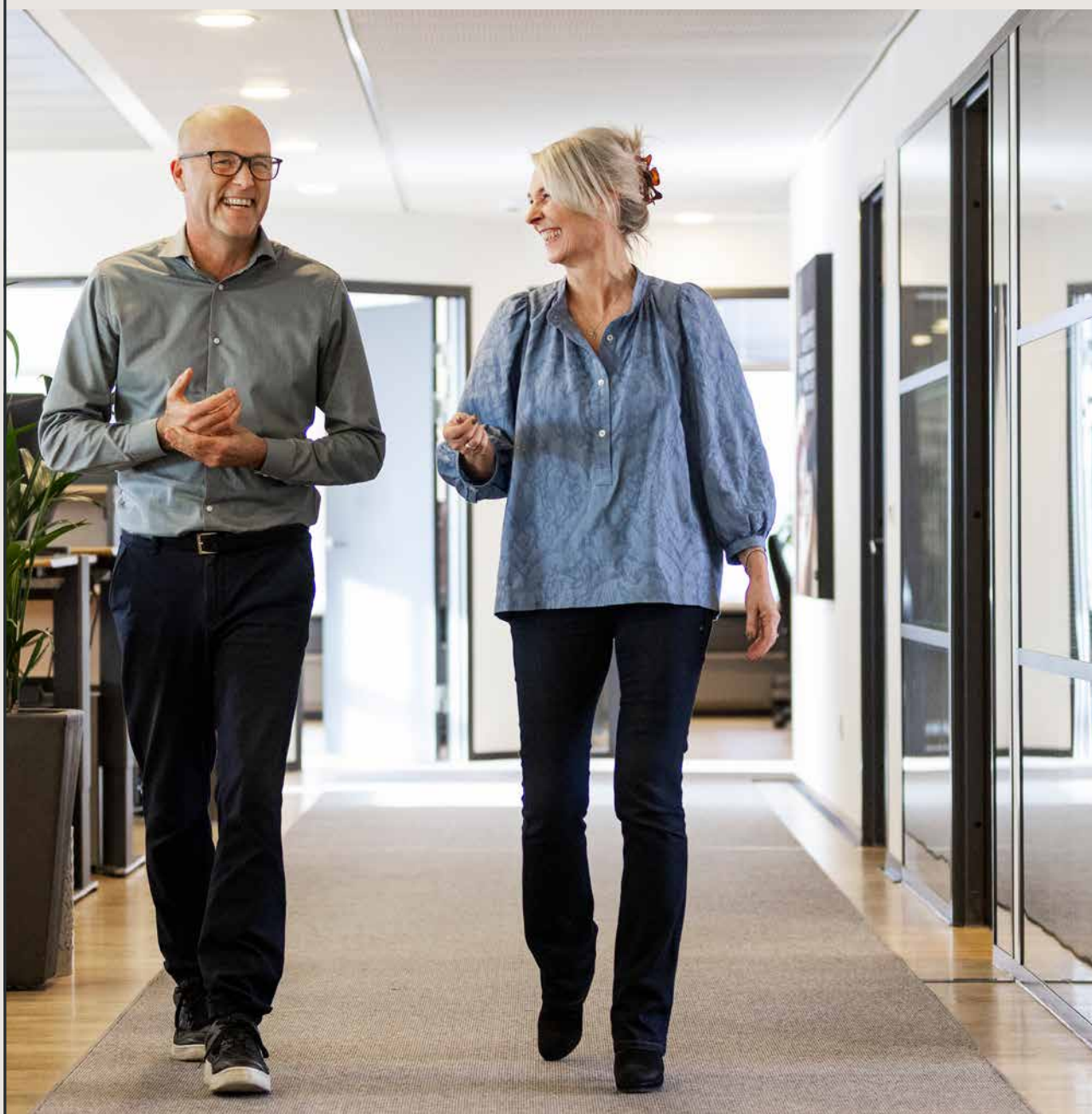
Andre praktiske oplysninger

Foreningen opfordrer til, at alle medlemmer lader sig navnenotere via deres depotbank.

Redaktionen er afsluttet den 17. juli 2026. Denne kvartalsorientering for 2. kvartal 2026 er tilgængelig på foreningens hjemmeside samme dag. Vi tager forbehold for trykfejl.

Bemærkninger til afkast

Alle tal er baseret på historiske afkast. Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Valutaen er DKK. Afkastet kan øges eller mindskes på grund af udsving i valutakurserne. Administrations-honorar og andre udgifter afholdt af fonden er inkluderet i tallene. Gebyrer afholdt af investor såsom depotomkostninger og transaktionsomkostninger er ikke inkluderet. For yderligere oplysninger henvises til prospektet og central information for de enkelte afdelinger, som kan findes på www.cww.dk.



**C WorldWide
Asset Management
Fondsmæglerselskab
A/S**

C WorldWide Fund
Management, filial af
C WorldWide Fund
Management S.A.,
Luxembourg

Dampfærgevej 26
2100 København

Tel.: +45 35 46 35 00
cww.dk
cww@cww.dk

Dette er markedsføringsmateriale. Denne publikation er udarbejdet af C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (CWW AM). CWW AM er et dansk registreret selskab med adresse på Dampfærgevej 26, 2100 København, Danmark, med CVR-nummer 78420510. CWW AM er porteføljeadministrator for Investeringsforeningen C WorldWide.

Publikationen er alene ment som generel information og udgør ikke et tilbud eller en opfordring til at gøre tilbud, ligesom den ikke skal betragtes som investeringsrådgivning eller som investeringsanalyse. De tilkendegivne holdninger er alene gældende på datoen for publikationen.

Publikationen er udarbejdet på baggrund af kilder, som CWW AM anser for at være pålidelige. Alle rimelige forholdsregler er taget for at sikre informationens korrekthed og nøjagtighed. Dog garanteres korrekthed og nøjagtighed ikke, og CWW AM påtager sig intet ansvar for eventuelle fejl eller udeladelser.

Alle tal er baseret på historiske afkast. Historiske afkast er ingen indikation for fremtidigt afkast. Afkast kan stige eller falde som følge af udsving i valutakurserne. Publikationen må ikke reproducere eller distribueres, hverken helt eller delvist, uden forudgående skriftlig tilladelse fra CWW AM.

Der henvises til prospektet for Investeringsforeningen C WorldWide og dokumentet med central information, inden der træffes en endelig investeringsbeslutning. Dokumenterne kan, sammen med et sammendrag af investorrettigheder, findes på cww.dk.