

Kvartalsorientering 3. kvartal 2026

Indhold

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

KVARTALSSTATUS	05	Globale Aktier KL
	07	Globale Aktier Etik KL
	09	Stabile Aktier KL
	11	Asien KL
	13	Emerging Markets KL
	15	Indien KL

OM C WORLDWIDE	17	En grundfilosofi – seks afdelinger
	19	Investeringsforeningen C WorldWide

Kære investor

Aktiemarkederne fortsætter opgangen trods stigende renter

De globale aktiemarkeder fortsætter med at overraske positivt med en stigning på 2 pct. i 3. kvartal og en samlet stigning i 2026 på 17 pct. Dette på trods af at centralbankerne i USA og EU igen er begyndt at hæve de korte renter, mens de lange obligationsrenter stiger som følge af stigende oliepriser og inflationsfrygt. Samtidig belaster de høje budgetunderskud og den store statsgæld, særligt i USA, obligationsmarkederne. Aktiemarkederne er omvendt understøttet af en høj vækst i virksomhedernes indtjening. Opgangen og indtjeningsvæksten er koncentreret omkring få selskaber inden for AI og særligt semiconductor-sektoren, hvor selskaber som Samsung Electronics, Nvidia og SK Hynix har været de store drivkræfter.

Som det ses af afkasttabellen på side 4, er den relative afkastudvikling i de globale afdelinger ikke tilfredsstillende - særligt de seneste tre år, hvor markedsopgangen har været drevet af nogle få AI-relaterede selskaber. Hertil har de stigende renter påvirket afkastet og værdiansættelsen af kvalitetsselskaber med en langtidsholdbar forretningsmodel. Selvom der stadig er udsigt til en høj investeringstakt inden for AI, er pendulet og markedskoncentrationen nu trukket langt, så det er vores vurdering, at der ikke skal meget til, før pendulet igen ændrer retning. Et sådant skifte kan komme enten ved en stabilisering af renterne eller ved sprækker i AI-komplekset. Vi forventer også, at markedsopgangen vil blive bredere funderet og i mindre grad domineret af "flaskehalse" i AI-værdikæden.

Afdeling Asien har været den bedste afdeling i år med et afkast på knap 40 pct. Mange

af IT-leverandørerne til AI-udbygningen er hjemmehørende i Asien, og IT udgør nu godt og vel halvdelen af hele markedsindekset i Asien. Afdeling Asien er investeret i de store koreanske teknologivirksomheder som Samsung Electronics og SK Hynix samt i en række af de mindre underleverandører. Desuden ser vi interessante muligheder i Kina, som nu spiller en dominerende rolle i centrale industrier såsom AI, grøn energi, autonome køretøjer og innovative lægemidler.

Afkastudviklingen i Indien har skuffet. En høj afhængighed af importeret energi har ramt med de stigende energipriser, og inflationen er stigende, hvilket har fået centralbanken til at hæve renten. Desuden er der en frygt for, at Indiens store servicesektor kan blive et offer for AI-udviklingen, omend der ikke er synlige tegn på dette endnu. Vi tror fortsat, at Indiens strukturelle reformproces vil forløse landets store langsigtede potentiale, hvilket også illustreres ved, at realøkonomien på trods af de nuværende modvinde fortsat vokser omkring 8 pct. i reale termer.

Afdeling Emerging Market fusioneres med afdeling Asien

Bestyrelsen for foreningen har besluttet, at afdeling Emerging Markets fusioneres med afdeling Asien. Baggrunden er en faldende investorinteresse samtidig med, at der er et stort overlap i investeringsuniverset mellem de to afdelinger. Beslutningen blev vedtaget på en generalforsamling den 8. oktober, og selve ombytningen af andele vil finde sted onsdag den 9. december. For investorerne i afdeling Emerging Markets er fusionen en skattepligtig realisation af andelene. Du kan læse mere om fusionen på cww.dk.

Resultat 09/2026

Afdeling	Afkast 3. kv	2026 ÅTD	Benchmark 3. kv	2026 ÅTD
Globale Aktier KL	-1,9%	2,5%	2,3%	17,0%
Globale Aktier Akk. KL	-1,9%	2,1%	2,3%	17,0%
Globale Aktier Etik KL	-0,8%	4,5%	2,3%	17,0%
Stabile Aktier KL	5,5%	-4,8%	2,9%	7,9%
Asien KL	1,7%	39,7%	0,3%	30,1%
Emerging Markets KL	-1,9%	26,7%	0,3%	27,7%
Indien KL	-4,6%	-10,2%	-5,0%	-12,0%

Investeringsartikler publiceres nu på cww.dk

Fremover publicerer vi vores investeringsartikler på cww.dk og ikke i pdf-versionen af denne kvartalsorientering. Dette gør vi, fordi vi løbende publicerer nye artikler og ikke kun én gang i kvartalet. Desuden vil du i forbindelse med vores nyhedsmail få information om nye artikler og link til disse, så du let kan tilgå dem.

Eksempelvis kan du finde vores seneste artikel om udsigterne for aktiemarkedet, "Investeringsbølge skaber indtjeningsboom" på vores hjemmeside. Her forklarer vi, at den nuværende høje indtjeningsvækst i virksomhederne er oppustet på grund af en regnskabsmæssig forskydning mellem investeringer og afskrivningerne af disse. Dette er et almindeligt fænomen i starten af en investeringscyklus, men i takt med at afskrivningerne stiger år efter år, bliver det sværere og sværere at opretholde indtjeningen. Dette er en effekt, som nok overses af mange investorer i den nuværende markedseufori.

De stigende obligationsrenter har fået værdiansættelsen på aktiemarkedet til at falde, men indtjeningen er indtil videre steget endnu mere. Vi ser, at der er en risiko for yderligere

fald i værdiansættelsen, da de nuværende høje renter kan gøre obligationer mere attraktive for eksempelvis pensionsselskaber. Aktiemarkedet dog fortsat understøttet af en stærk vækst i virksomhedernes indtjening.

De største risici er fortsat inflationspres som konsekvens af stigende oliepriser, der kan fortsætte presset på obligationsrenterne samt mulige sprækker i AI-universet.

Vores investeringstilgang er langsigtet med fokus på selskaber af høj kvalitet. Mange af disse handles nu til værdiansættelser, som er det laveste i ti år. Dette skaber et attraktivt potentiale, når markedspendulet svinger tilbage, særligt når den flerårige modvind for denne type langtidsholdbare selskaber, bl.a. forårsaget af stigende realrenter de seneste fem år, næppe vil gentage sig i de kommende år.

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

Bo Knudsen Tim Kristiansen

Globale Aktier

Den amerikanske centralbank hævede renten, og renten på den 10-årige amerikanske statsobligation steg til over 5 pct. på grund af inflationsbekymringer. Væksten i virksomhedernes indtjening ventes at stige med over 40 pct. i 2026 (dog hjulpet af investeringsgevinster fra nogle af de store cloud-selskaber), og for 2027 ventes en vækst på 15 pct. Udviklingen er drevet af selskaber inden for AI-infrastruktur og hukommelseschips, men væksten begynder dog at blive bredere funderet, idet indtjeningen i resten af markedet nu vokser det hurtigste i mere end fire år. Denne udvikling er dog ikke blevet belønnet, da værdiansættelsen samtidigt er faldet. Dette viser, at de højere renter – og ikke de fundamentale forhold – i øjeblikket bestemmer retningen på aktiemarkedet.

Afdelingen faldt med 1,9 pct. i kvartalet, hvilket var dårligere end verdensindekset, der steg med 2,3 pct. Afkastet blev negativt påvirket af de stigende renter, der lagde pres på højkvalitetsaktier, som typisk har en langtidsholdbar forretningsmodel, mens de højere oliepriser løftede energisektoren, hvor afdelingen ikke er investeret.

Strategi og porteføljeændringer

Vi har investeret i Intuitive Surgical og DSV, mens vi har solgt den indonesiske bank BCA, da de indonesiske forhold er blevet mindre gunstige. Den nye regering ud-

viser mindre finanspolitisk disciplin, og vi ser tendenser mod en dårligere governance-struktur. Desuden truer de højere oliepriser og en øget kinesisk konkurrence middelklassens forbrug, hvilket var fundamentet for vores investeringstese.

Intuitive Surgical er leder inden for robotassisteret kikkertkirurgi med deres da Vinci-system. Virksomheden har ca. 98 pct. af det globale marked. Omkostningerne ved at skifte leverandør er høje, og den etablerede uddannelsesinfrastruktur gør Intuitive Surgical til et sikkert og naturligt valg for hospitaler verden over. Det globale marked for robotassisteret kikkertkirurgi forventes at nå op mod 42 mia. USD i 2035, hvilket svarer til en årlig vækstrate på 14 pct. Intuitive Surgical sælger en lang række engangskomponenter til brug i de enkelte operationer, hvilket sikrer et højt salg fra vedvarende ordrer.

De globale forsyningskæder bliver stadig mere komplekse, fordi virksomheder spreder produktion og leverandører over flere lande for at mindske deres afhængighed af enkelte markeder. Dette øger værdien af DSV's globale netværk og logistikekspertise, idet DSV styrer disse stadig mere komplicerede fysiske transportører, mens selskabet kun i begrænset omfang ejer de underliggende transportaktiver. Denne kapitallette model skaber høje afkast på investeret kapital, hvilket vil blive stadig mere værdifuldt, når kapital bliver dyrere.



Du kan investere i Globale Aktier

Globale Aktier Udl.
DK0010157965

Globale Aktier Akk.
DK0060655702

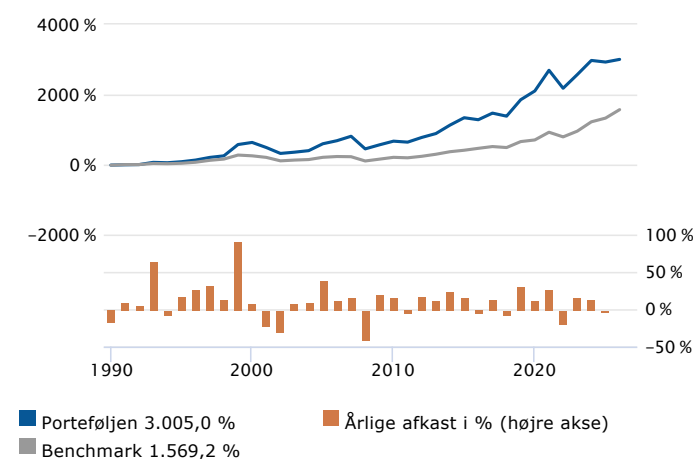
[Se porteføljen på cww.dk](https://www.cwm.dk) ↗



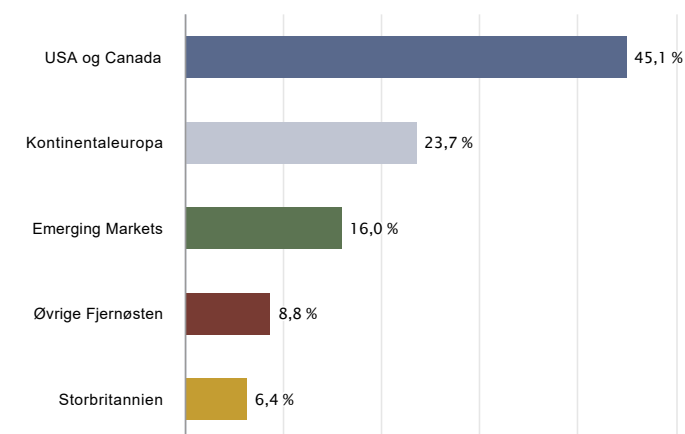
FAKTA

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

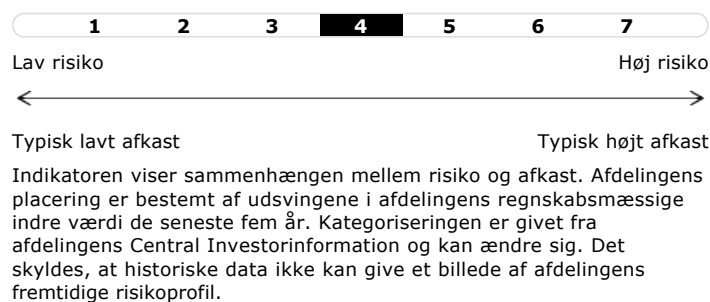
	1 år	3 år	5 år	10 år	Levetid	P.A.
Porteføljen (%)	7,2	26,5	21,3	130,4	3.005,0	9,9
Benchmark (%)	21,0	68,6	77,4	219,2	1.569,2	8,1
Aktivt afkast (%)	-13,8	-42,1	-56,0	-88,7	1.435,9	1,9

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

10 STØRSTE POSITIONER

	Vægt
TSMC - ADR	8,0
Alphabet	6,2
ASML	6,1
Microsoft	5,7
Visa	5,0
Amazon.com	4,6
Republic Services	3,7
AstraZeneca	3,7
NextEra Energy	3,6
Schneider Electric	3,6

RISIKOINDIKATOR



Globale Aktier Etik

Den amerikanske centralbank hævede renten, og renten på den 10-årige amerikanske statsobligation steg til over 5 pct. på grund af inflationsbekymringer. Væksten i virksomhedernes indtjening ventes at stige med over 40 pct. i 2026 (dog hjulpet af investeringsgevinster fra nogle af de store cloud-selskaber). Udviklingen er drevet af selskaber inden for AI-infrastruktur og hukommelseschips, men væksten begynder dog at blive bredere funderet, idet indtjeningen i resten af markedet nu vokser det hurtigste i mere end fire år. Denne udvikling er dog ikke blevet belønnet, da værdiansættelsen samtidig er faldet. Afdelingen faldt med 0,8 pct. i kvartalet, hvilket var dårligere end verdensindekset, der steg med 2,3 pct. Afkastet blev negativt påvirket af de stigende renter, der lagde pres på højkvalitetsaktier, som typisk har en langtidsholdbar forretningsmodel, mens de højere oliepriser løftede energisektoren, hvor afdelingen ikke er investeret. Microsoft, Meta og SAP var blandt de positive investeringer, mens CATL, ASML og AstraZeneca trak ned. Software-virksomhederne oplevede fremgang, idet frygten for AI aftog, samtidig med at værdiansættelsen var lav.

Strategi og porteføljeændringer

Vi har investeret i Intuitive Surgical og DSV, mens vi har solgt den indonesiske bank BCA, da de indonesiske forhold er blevet mindre gunstige. Den

nye regering udviser mindre finanspolitisk disciplin, og vi ser tendenser mod en dårligere governance-struktur. Desuden truer de højere oliepriser og en øget kinesisk konkurrence middelklassens forbrug, hvilket var fundamentet for vores investeringstese.

Intuitive Surgical er leder inden for robotassisteret kikkertkirurgi med ca. 98 pct. af det globale marked. Omkostningerne ved at skifte leverandør er høje, og den etablerede uddannelsesinfrastruktur gør selskaber til et sikkert valg for hospitaler verden over. Det globale marked for robotassisteret kikkertkirurgi forventes at nå op mod 42 mia. USD i 2035, hvilket svarer til en årlig vækstrate på 14 pct. Intuitive Surgical sælger en lang række engangskomponenter til brug i de enkelte operationer, hvilket sikrer et højt salg fra vedvarende ordrer. De globale forsyningskæder bliver stadig mere komplekse, fordi virksomheder spreder produktion og leverandører over flere lande for at mindske deres afhængighed af enkelte markeder. Dette øger værdien af DSV's globale netværk og logistikekspertise, idet DSV styrer disse stadig mere komplicerede fysiske transporter, mens selskabet kun i begrænset omfang ejer de underliggende transportaktiver. Denne kapitallette model skaber høje afkast på investeret kapital, hvilket vil blive stadig mere værdifuldt, når kapital bliver dyrere.



Du kan investere i Globale Aktier Etik*

Globale Aktier Etik Udl.
Fondskode: DK0060287217

Globale Aktier Etik Akk.
Fondskode: DK0061114089

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

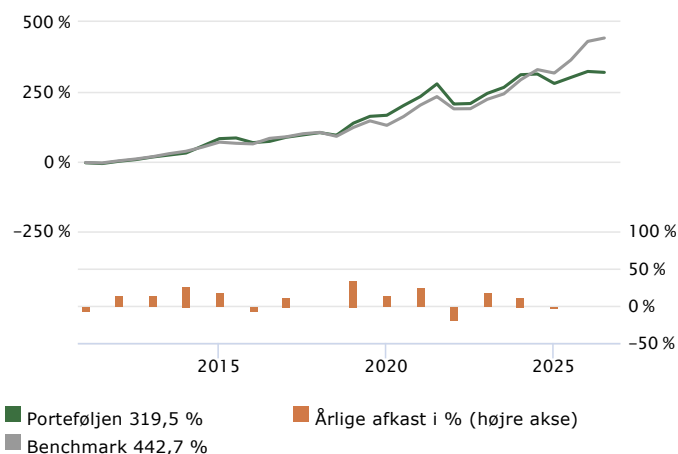
*Ved investering for frie midler beskattes afkastet for begge afdelinger efter lagerprincippet. Dette indebærer årlig beskatning af såvel realiseret som urealiseret gevinst og fradrag for eventuelle tab.



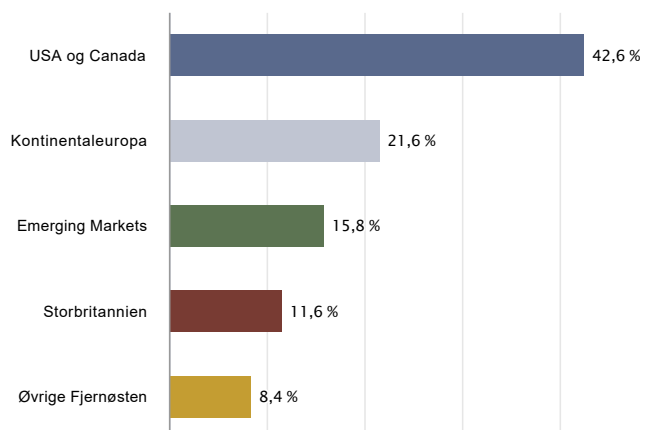
FAKTA

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

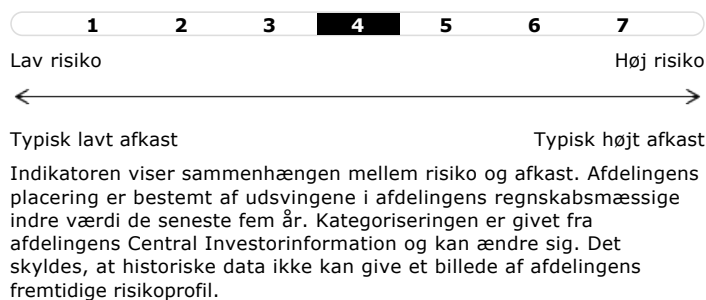
	1 år	3 år	5 år	10 år	Levetid	P.A.
Porteføljen (%)	8,3	24,7	21,0	147,0	319,5	9,6
Benchmark (%)	21,0	68,6	77,4	219,2	442,7	11,5
Aktivt afkast (%)	-12,7	-43,9	-56,4	-72,2	-123,1	-1,8

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

10 STØRSTE POSITIONER

	Vægt
TSMC - ADR	7,9
Alphabet	6,1
ASML	5,7
Microsoft	5,7
Visa	5,2
Meta Platforms	4,3
Amazon.com	4,2
Compass Group	4,2
AstraZeneca	4,0
Schneider Electric	3,7

RISIKOINDIKATOR



Stabile Aktier

Den globale økonomi fortsatte fremgangen på trods af krig i Mellemøsten og Ukraine samt stigende oliepriser og renter. Det er fortsatte offentlige udgifter og det største private investeringsboom nogensinde i kunstig intelligens, der holder dampen oppe. Det er verdens største selskaber, der kæmper om at blive dominerende inden for kunstig intelligens, og foreløbig er der ikke noget, der har hæmmet investeringslysten, som forventes at fortsætte i de kommende år. Det gør også investeringslandskabet meget koncentreret om få selskaber, hvilket øger usikkerheden på det globale aktiemarked.

Afdelingen steg med 5,5 pct. i kvartalet, mens benchmark steg 2,9 pct. Kvartalets bedste investering var Microsoft, der leverede et godt regnskab for 2. kvartal, som demonstrerede, at de var i stand til at profitere af de store investeringer i kunstig intelligens. Derudover nød investeringerne inden for ædelmetaller godt af en stigning i guldprisen.

Strategi og porteføljeændringer

Afdelingen investerer i selskaber med en relativt lav følsomhed over for de økonomiske konjunkturer og som har en stærk konkurrencemæssig position med en rimelig forudseelig og stabil indtjeningsvækst. Vi finder 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.

Generelt set er vi positive over for fondsbørser, da de har en høj andel af stabile indtægter og tjener penge, uanset om børsene går op eller ned. Desuden er der store netværkseffekter og lovgivningsmæssige barrierer, som beskytter mod konkurrence. For at sikre bedst muligt indtjeningsmomentum i afdelingens investeringer har vi dog foretaget en ændring og solgt Intercontinental Exchange, som er bedst kendt for at eje New York Stock Exchange. De stigende renter vil lægge en dæmper på indtjeningen inden for boligfinansiering, mens krigen i Mellemøsten kan svække efterspørgslen efter råvaredata i regionen. Vi havde forventet, at den øgede økonomiske usikkerhed ville føre til mere handel på børsen, men det ser ikke umiddelbart ud til at være tilfældet. I stedet har vi købt Hong Kong Stock Exchange, fordi der løbende bliver åbnet op for, at kinesere kan handle aktier i Hong Kong. Samtidig er antallet af børsnoteringer kraftigt stigende, da flere kinesiske selskaber og IT-selskaber søger kapital i Hong Kong. Derudover forventer vi, at Kina og Hong Kong over tid vil udgøre en stigende andel af de globale aktiemarkeder.



Du kan investere i Stabile Aktier

Fondskode: DK0010312529

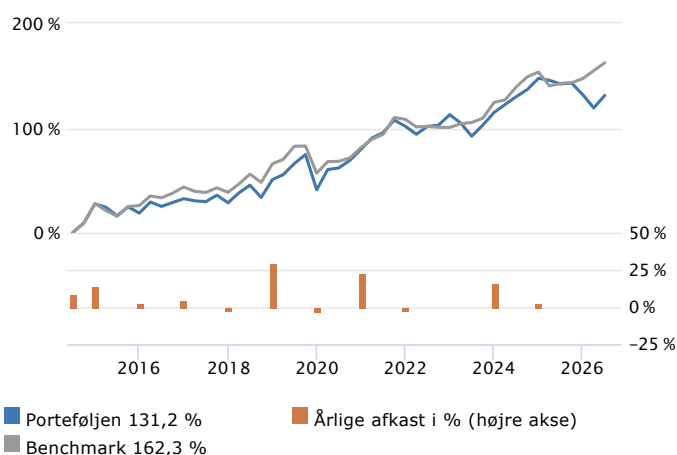
[Se porteføljen på cww.dk](https://cww.dk) ↗



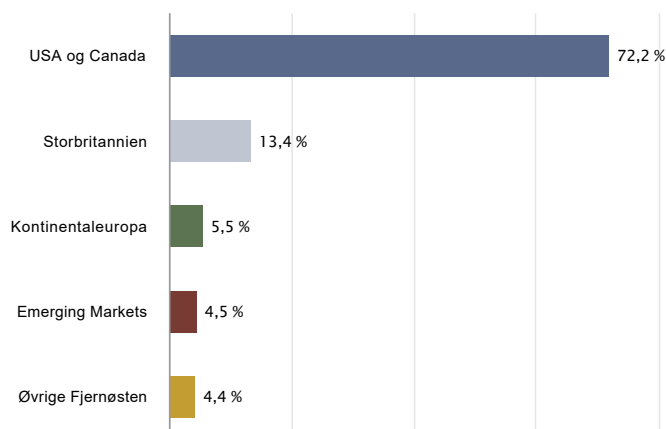
FAKTA

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

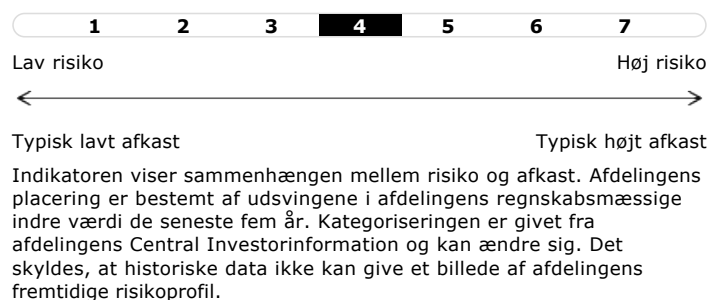
	1 år	3 år	5 år	10 år	Levetid	P.A.
Porteføljen (%)	-4,5	20,3	18,2	84,8	131,2	7,2
Benchmark (%)	8,1	27,8	35,3	96,8	162,3	8,4
Aktivt afkast (%)	-12,6	-7,5	-17,1	-12,0	-31,1	-1,1

	3 år	5 år	10 år	Levetid
Std. afv. porteføljen (%)	11,7	11,5	12,4	12,4
Std. afv. benchmark (%)	7,6	8,4	9,4	9,8
Beta	1,2	1,1	1,1	1,1

10 STØRSTE POSITIONER

	Vægt
OR Royalties	5,1
Royalty Pharma	4,9
Royal Gold	4,3
GFL Enviromental	3,9
London Stock Exchange Group	3,6
RELX	3,5
McKesson Corp	3,4
Mastercard	3,4
Chemed	3,3
Visa	3,3

RISIKOINDIKATOR



Asien

De asiatiske aktiemarkeder tog sig en puster oven på de meget store stigninger i forrige kvartal. Det sydkoreanske marked faldt f.eks. ca. 19 pct. drevet af memory-selskaberne SK Hynix og Samsung Electronics. Bank of Korea hævede renten, og nye begrænsninger på gearede ETF'er forårsagede høj volatilitet og en nedadgående udvikling.

Kinas økonomi fortsatte udviklingen i to hastigheder. Traditionelle sektorer som ejendomme og indenlandsk forbrug var afdæmpede trods målrettet, men gradvis politisk støtte. Myndighederne annoncerede ny støtte til realkreditmarkedet for at understøtte boligefterspørgslen. På den anden side fortsatte Kinas AI- og teknologisektor med uforandret styrke, hvor halvlederproducenter rapporterede om høj udnyttelse af produktionskapaciteten og nye ordrer, der overstiger den nuværende kapacitet. Der investeres fortsat kraftigt i AI-infrastruktur. Investorerne fokuserer i stigende grad på Kinas nye lederskab inden for områder som GPU'er, AI-software, autonome køretøjer og innovative lægemidler.

Indiens økonomi er fortsat stabil med god likviditet og positiv indenlandsk vækst. Centralbanken mobiliserede omkring 133 mia. USD i indlån i et særligt program rettet mod indere bosat i udlandet. Dette beløb svarer

til mere end 3 pct. af BNP og er et godt stykke over forventningerne på 50-70 mia. USD. Dette tiltag styrkede banksystemets likviditet og valutaeserver, og gav samtidig bankerne en relativt stabil og længerevarende finansiering. Samtidig overraskede realvæksten positivt med en stigning på 7,8 pct., hvor fremstillingsindustrien voksede med 9,2 pct., servicesektoren med 10 pct. og investeringerne accelererede med 11,9 pct. Der er således en underliggende positiv og vedvarende fremgang i den indiske økonomi, hvor særligt væksten i investeringerne er opmuntrende, da det antyder, at private anlægsinvesteringer endelig kan være i stabil fremdrift.

Afdelingen gav et afkast på 1,7 pct. i kvartalet, mens benchmark steg 0,3 pct. De største positive bidragydere til afkastet var Advantech, Samsung Electronics og Cosmax, mens SK Hynix, Naura Technology og Accton Technology trak ned.

Strategi og porteføljeændringer

I løbet af kvartalet øgede vi investeringen i SK Hynix, DBS og Tencent Holding, mens eksponeringen mod MediaTek og TSMC blev reduceret. Derudover solgte vi investeringen i Full Truck Alliance.



Du kan investere i Asien

Fondskode: DK0060057644

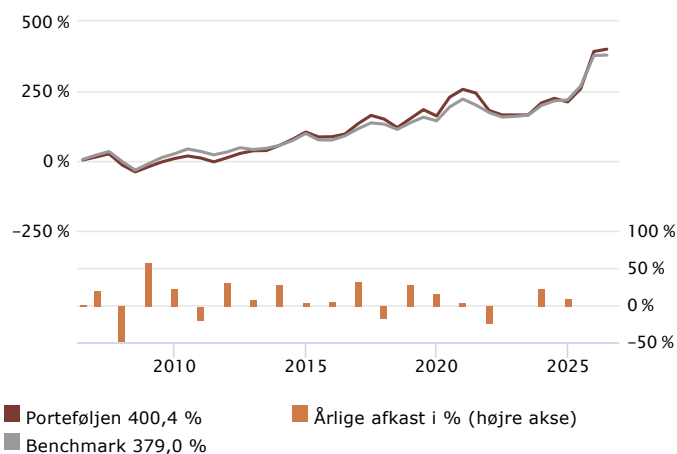
[Se porteføljen på cww.dk](https://www.cwm.dk)



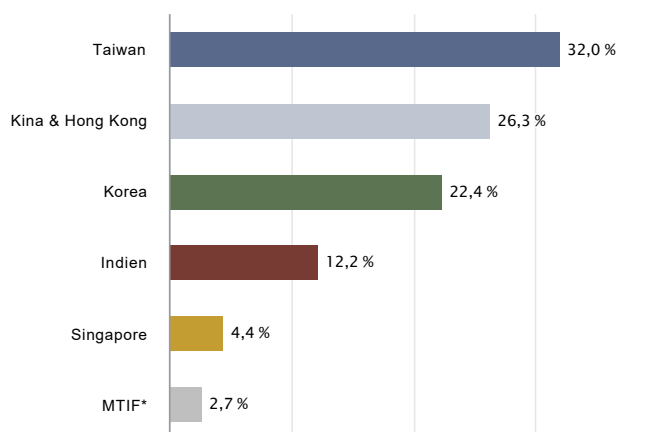
FAKTA

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

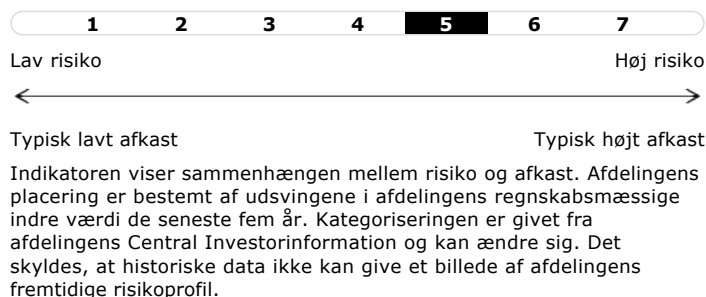
	1 år	3 år	5 år	10 år	Levetid	P.A.
Porteføljen (%)	44,0	96,0	45,6	145,2	400,4	8,5
Benchmark (%)	35,9	85,2	60,6	152,0	379,0	8,2
Aktivt afkast (%)	8,1	10,8	-15,0	-6,8	21,4	0,2

	3 år	5 år	10 år	Levetid
Std. afv. porteføljen (%)	19,3	19,3	18,2	19,1
Std. afv. benchmark (%)	16,8	16,9	15,4	17,4
Beta	1,1	1,1	1,1	1,1

10 STØRSTE POSITIONER

	Vægt
TSMC	10,1
Samsung Electronics	9,4
SK Hynix	8,1
MediaTek	5,1
Tencent Holdings	4,7
DBS Group	3,5
ASE Technology Holding	3,4
Chroma ATE	3,1
Advantech	3,1
Delta Electronic	3,0

RISIKOINDIKATOR



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

*Malaysia, Thailand, Indonesien og Filippinerne.

Emerging Markets

Bemærk, at afdelingen fusioneres med afdeling Asien pr. 9/12. Læs mere på cww.dk.

Kvartalet blev indledt med en skarp nedtur i semiconductor-sektoren, hvor det koreanske indeks sidst i juli faldt mere end 8 pct. på en enkelt dag efter nyheder om kinesiske fremskridt inden for memory og litografi. Markedet frygtede, at dette ville kunne skabe overkapacitet i sektoren. Vi ser dog fortsat et stramt udbud i 2027 og ny kapacitet, der tidligst bliver relevant fra 2028/29.

Rammeaftalen mellem USA og Iran kollapsede i juli, og olieprisen svingede markant med stigende priser. Samtidig steg den 30-årige amerikanske statsrente til sit højeste niveau siden 2002 til over 5,6 pct. som følge af fortsat inflationspres. En stærkere dollar i længere tid er en modvind for emerging markets, omend afdelingen generelt har investeret i solide selskaber, som står stærkere i relative termer.

I Kina fortsatte økonomien i to hastigheder, hvor ejendomme og forbrugssektoren fortsat er presset. I september præciserede myndighederne nye, strammere regler for projektsalg af ejendomme, hvor projekter nu skal have færdiggjort hovedstrukturen, før udviklere må begynde at sælge lejlighederne. På sigt vil det bidrage til at stabilisere boligsektoren. Teknologi- og AI-økosystemet fortsætter i højt tempo med høj kapacitetsudnyttelse og fortsatte høje investeringer i

AI-infrastruktur. De indiske aktier havde igen et svagt kvartal, om end økonomien og efterspørgslen fortsat udvikler sig positivt. I Brasilien var det forestående valg, som afholdes i oktober, i centrum, og markedet bevægede sig i takt med meningsmålingerne.

Afdelingen faldt 1,9 pct. i kvartalet, mens benchmark steg 0,3 pct. De mest positive investeringer var Jentech, APT Medical og Mediatek, mens SK Hynix, CATL og Naura Technology trak ned.

Strategi og porteføljeændringer

Vi ser fortsat en accelererende vækst inden for vores strukturelle temaer, med AI-infrastruktur som det væsentligste. Nye investeringer i kvartalet var bl.a. Asia Vital Components (termiske løsninger til AI-servere, hvor skiftet fra luft- til væskekøling løfter salgspotentialt pr. server), Vista Energy (eksponering mod skifergasområdet) Vaca Muerta (hvor produktionen forventes at vokse fra 158 til 250 kboe/d frem mod 2030) og Entero Healthcare (konsolidator inden for indisk lægemiddeldistribution, hvor selskabet tager markedsandele fra omkring 65.000 små distributører). Vi solgte Trip.com og Full Truck Alliance, hvis indtjening er tæt knyttet til en presset kinesisk hjemmeøkonomi samt Eastroc på grund af betydeligt konkurrencepres og Schaeffler India, som følger af vækstudfordringer.



Du kan investere i Emerging Markets

Fondskode: DK0015945166

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



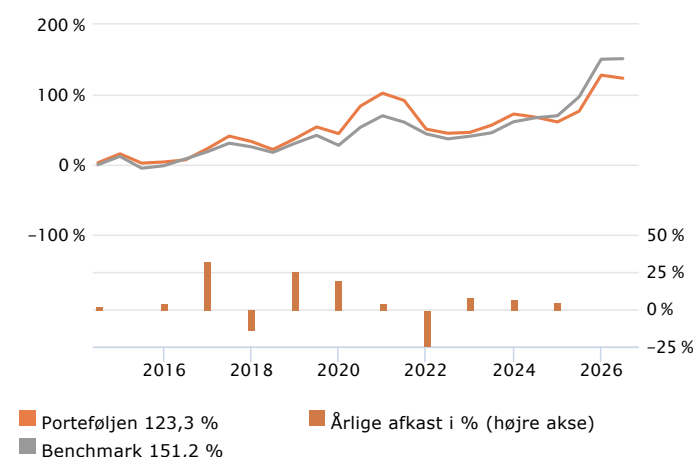
FAKTAARK

PR. 30. SEPTEMBER 2026

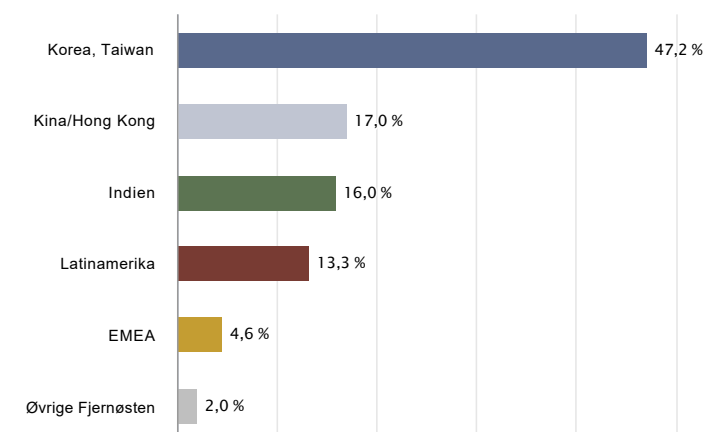
FAKTA

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

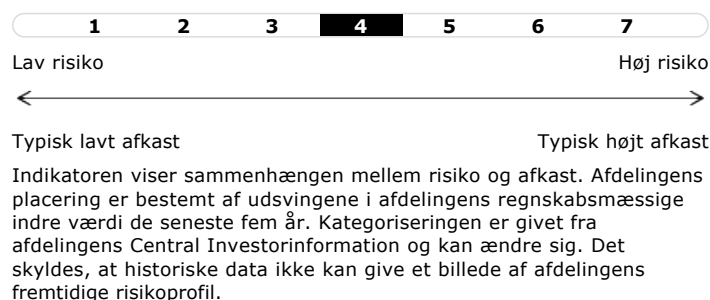
	1 år	3 år	5 år	10 år	Levetid	P.A.
Porteføljen (%)	30,7	52,2	14,4	101,3	123,3	6,9
Benchmark (%)	33,9	78,6	57,4	137,0	151,2	8,0
Aktivt afkast (%)	-3,2	-26,3	-43,0	-35,7	-27,9	-1,1

	3 år	5 år	10 år	Levetid
Std. afv. porteføljen (%)	16,9	16,3	16,1	16,3
Std. afv. benchmark (%)	15,5	15,3	14,7	14,9
Beta	1,0	1,0	1,0	1,0

10 STØRSTE POSITIONER

	Vægt
TSMC	10,1
Samsung Electronics	9,8
SK Hynix	7,3
Tencent Holdings	3,8
MediaTek	3,7
Chroma ATE	3,2
Alibaba Group Holding	2,8
Delta Electronic	2,8
HDFC Bank ADR	2,6
Jentech Precision Industrial	2,5

RISIKOINDIKATOR



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

Indien

Den markant dårligere udvikling i de indiske aktier ift. de øvrige emerging markets-aktier kan være ved en skillevej. Rupien er blevet stabiliseret efter en rekordstor kapitalindstrømning fra indere bosat i udlandet. Kapitalindstrømningen kommer efter et initiativ fra centralbanken, der endte med at tilføre banksystemet et indskud på ca. 133 mia. USD. Dette svarer til mere end 3 pct. af landets BNP og understøtter bankernes balance til at øge kreditgivningen. Den indiske økonomi er robust med en realvækst på 7,8 pct., hvor fremstillingsindustrien voksede med 9,2 pct., servicesektoren med 10 pct. og investeringerne accelererede med 11,9 pct. Der er således en underliggende positiv og vedvarende fremgang i den indiske økonomi, hvor særligt væksten i investeringerne er opmuntrende, da det antyder, at private anlægsinvesteringer endelig kan være i stabil fremdrift. Afdelingen faldt 4,6 pct. i kvartalet, mens MSCI India faldt med 5,0 pct. Blandt de positive bidragydere var Sky Gold and Diamonds, Entero Healthcare og APAR Industries, mens HDFC Bank, ICICI Bank og GE Vernova T&D trak ned.

Strategi og porteføljeændringer

Vi har købt Shadowfax Technologies, Genpact, Sagility, Nuvama Wealth, One 97 Communications og ASK Automotive til porteføljen, og solgt ICICI Lombard, HUDCO, L&T Tech Services og Ultratech Cement samt foretaget en reduktion af Apar Industries.

Shadowfax er et logistikelskab, som understøtter Indiens e-handelsboom. Højere aktivitet øger værdien af selskabets logistiknetværk og skaber højere marginer.

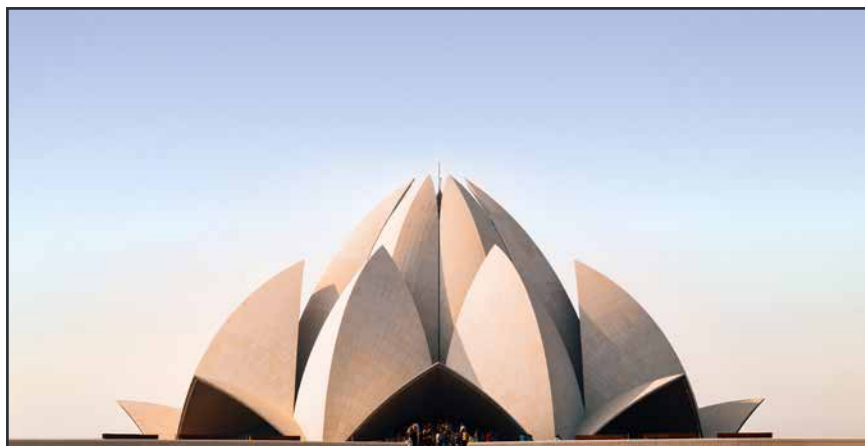
Genpact udnytter selskabets dybe indsigt i virksomheders forretningskritiske processer og driftsdata til at integrere AI og automatisering direkte i kundernes arbejdsgange, som dermed opnår betydelige produktivtetsgevinster.

Sagility fokuserer på outsourcing inden for det amerikanske sundhedsvæsen, hvor selskabet drager fordel af sin dybe faglige ekspertise, integrerede arbejdsgange og langvarige kunderelationer.

Nuvama Wealth er en finansiel servicevirksomhed inden for formueforvaltning, der nyder godt af den stigende udbredelse af finansielle tjenester i Indien og den stigende velstand.

One97 Communications er en finansiel servicevirksomhed, der tilbyder betalingsløsninger både online og i butikker.

ASK Auto er en førende underleverandør af bremse-løsninger og drager fordel af den høje markedsvækst og udbredelsen af elbiler.



Du kan investere i Indien

Fondskode: DK0061534963

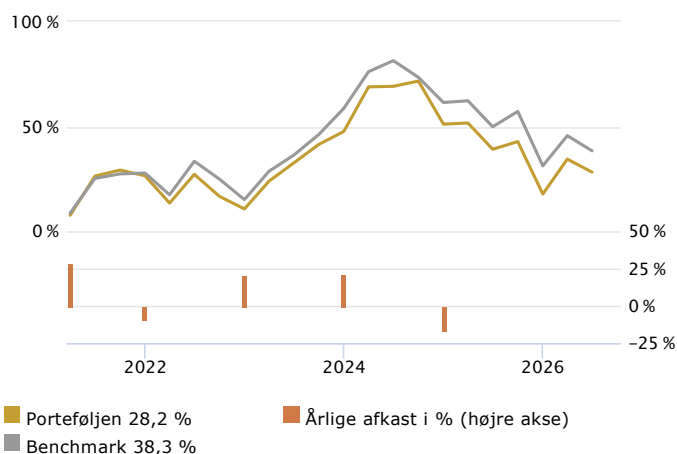
[Se porteføljen på cww.dk ↗](#)



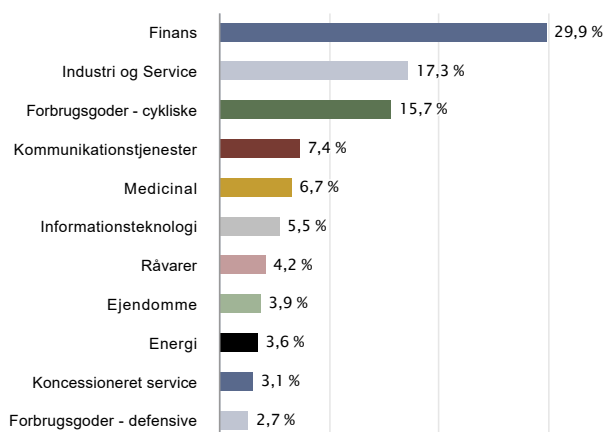
FAKTA

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

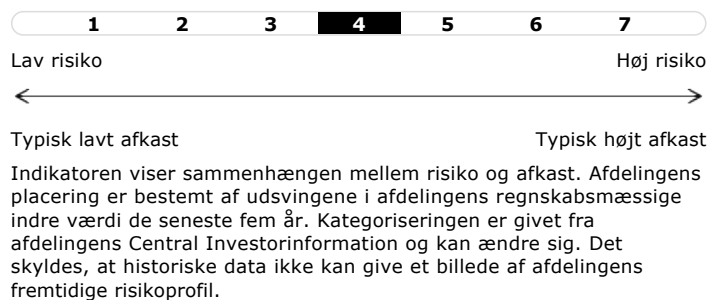
	1 år	3 år	5 år	10 år	Levetid	P.A.
Porteføljen (%)	-7,9	-3,3	1,5	-	28,2	4,6
Benchmark (%)	-7,7	1,5	10,5	-	38,3	6,1
Aktivt afkast (%)	-0,2	-4,8	-9,0	-	-10,2	-1,5

	3 år	5 år	10 år	Levetid
Std. afv. porteføljen (%)	16,9	16,5	-	16,3
Std. afv. benchmark (%)	15,8	15,9	-	16,1
Beta	1,0	1,0	-	1,0

10 STØRSTE POSITIONER

	Vægt
ICICI Bank	8,9
HDFC Bank	7,9
Bharti Airtel	5,2
Reliance Industries	3,6
Axis Bank	3,3
Titan	3,0
SKY Gold and Diamonds	2,8
State Bank of India	2,7
Infosys Technologies	2,6
GE Vernova T&D India	2,5

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.

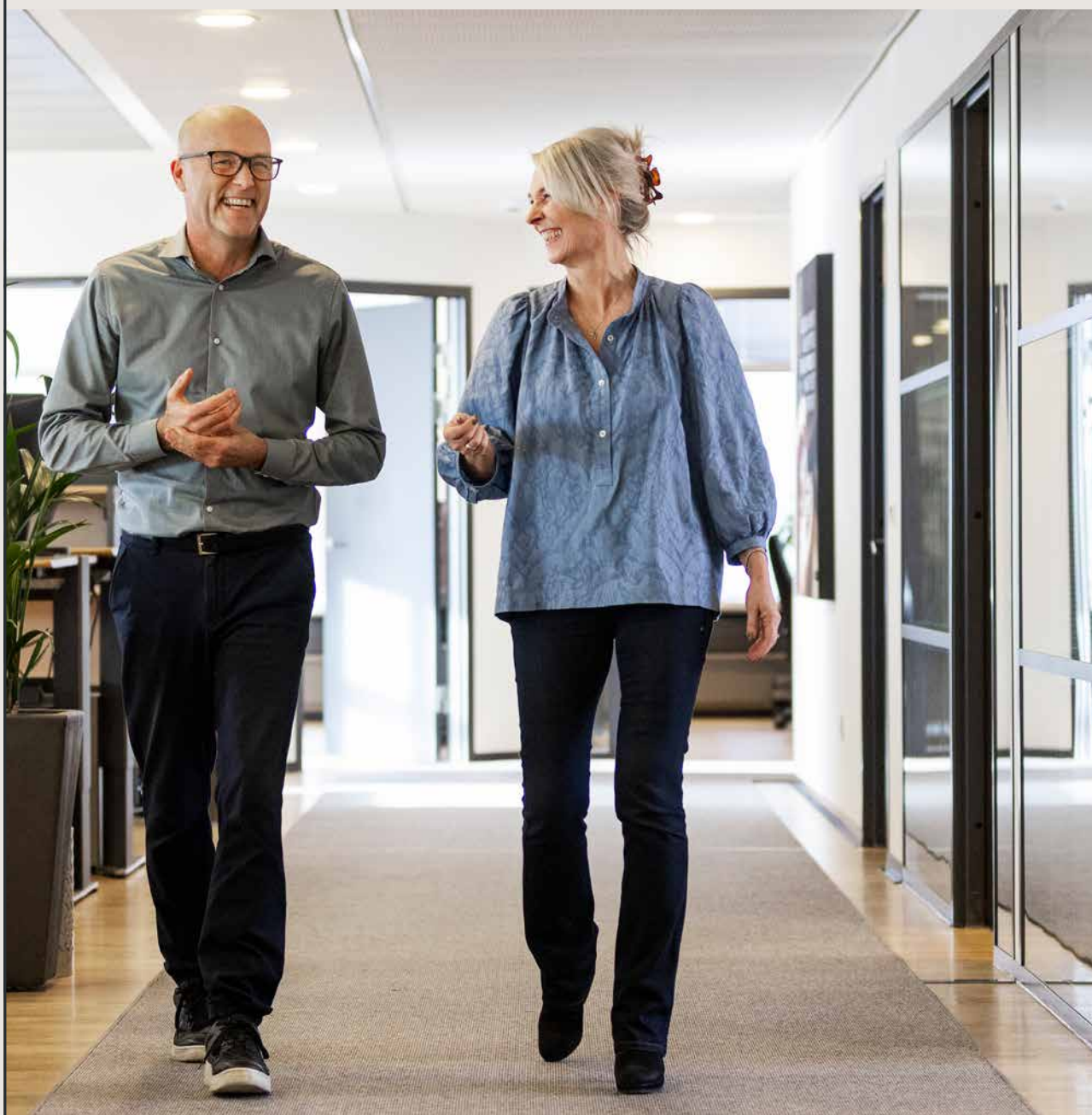
Andre praktiske oplysninger

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

Redaktionen er afsluttet den 16. oktober 2026. Denne kvartalsorientering for 3. 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 porteføljeforvalter 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.