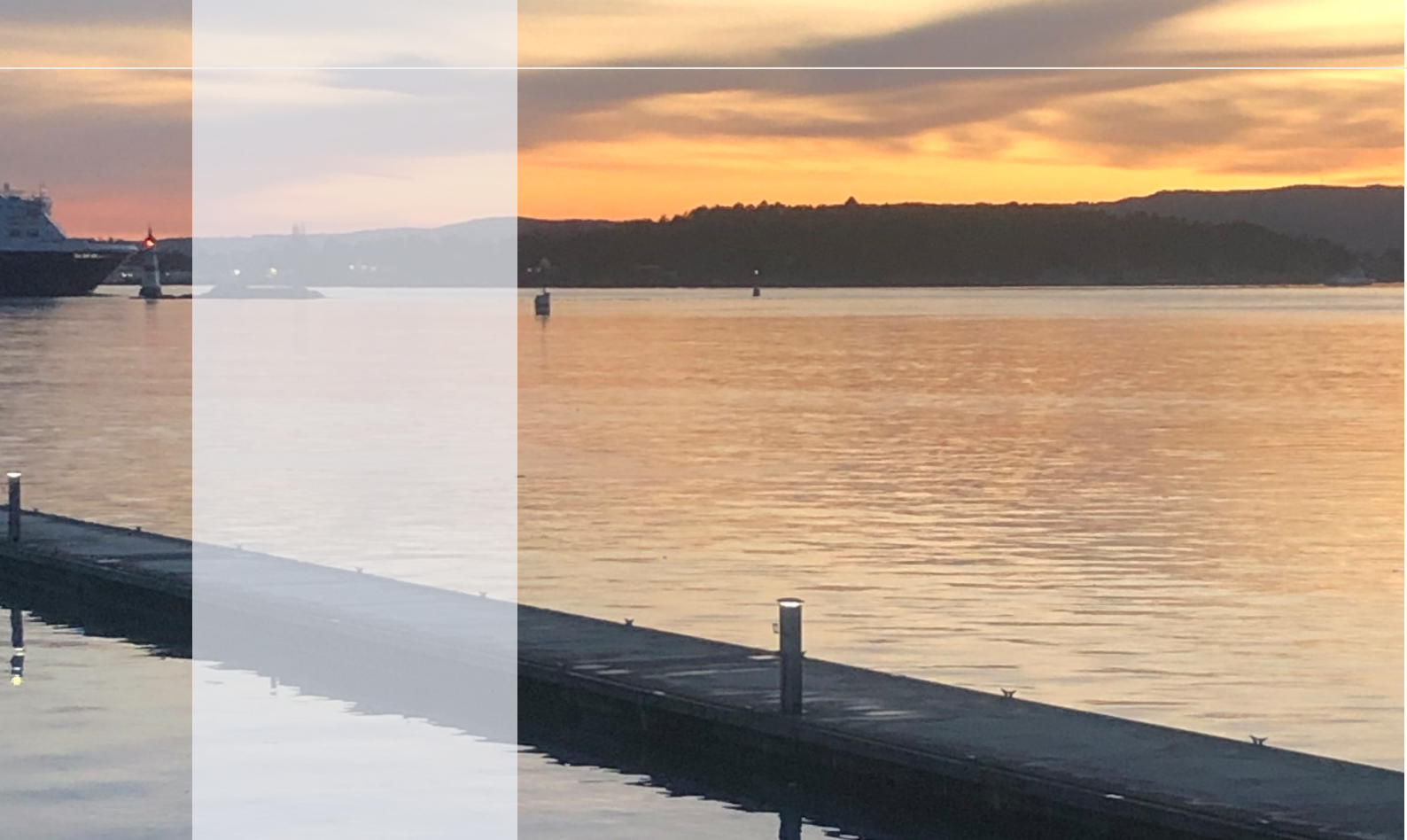




EN GOD INVESTERING KREVER **ET GLOBALT PERSPEKTIV**

ÅRSRAPPORT 2020
VERDIPAPIRFOND



Innhold

Årsrapport 2020

4	Administerende direktør	28	Styrets årsberetning 2020
6	Nyheter 2021	30	Årsregnskap for C WorldWide Norge
7	Innkalling til andelseiermøte	33	Årsregnskap for C WorldWide Norden
8	ESG - Vår bærekraftige investeringsfilosofi	36	Årsregnskap for C WorldWide Stabile Aksjer
11	Markedskommentar - Den sorte svanen	39	Årsregnskap for C WorldWide Globale Aksjer
17	Aksjeforvaltningen i C WorldWide	42	Årsregnskap for C WorldWide Globale Aksjer Etisk
18	C WorldWide Norge	45	Årsregnskap for C WorldWide Asia
19	C WorldWide Norden	48	Årsregnskap for C WorldWide Emerging Markets
20	C WorldWide Stabile Aksjer	51	Årsregnskap for C WorldWide Healthcare Select
21	C WorldWide Globale Aksjer	55	Årsregnskap for C WorldWide Obligasjon
22	C WorldWide Globale Aksjer Etisk	58	Revisors beretning
23	C WorldWide Asia A	60	Praktisk informasjon
24	C WorldWide Emerging Markets	62	Tegnings- og innnløsningsblankett
25	C WorldWide Healthcare Select	63	Spareavtale
26	C WorldWide Obligasjon	65	Definisjoner

Paradoksenes år

Rekordsterke avkastningsresultater på tross av pandemi, presidentvalg og passiv forvaltningspress

Mitt første år i rollen som administrerende direktør ble veldig annerledes enn jeg så for meg. Det vil si - de to første månedene ble nesten som forventet, men i løpet av mars ble alt snudd på hodet. Mars startet med en oppfordring om nøye håndvask. Etter hvert måtte vi bestille mer håndsprit. Den 10. mars vurderte vi om vi skulle dele oss i to kohorter, men allerede i løpet av 12. mars ble alle på kontoret sendt hjem, og fra 13. mars var C WorldWide Asset Management i Norge fullt operative fra hjemmekontor. Vi ble fort vant til å bruke Teams, digitaliserte de siste analoge rutinene i løpet av noen dager og alle arbeidsoppgaver ble løst like bra (om ikke bedre) hjemmefra. Takket være erfarne, dyktige og ansvarsfulle ansatte gikk denne endringen raskt og smidig. I slutten av mai var vi halvparten på kontoret og den andre halvparten på hjemmekontor. I løpet av oktober ble alle sendt til hjemmekontor igjen og der har vi stort sett vært siden. Vi ser frem til slutten av denne pandemien og gleder oss til å treffe kunder og samarbeidspartnere på 'vanlig' måte igjen.

Da nedstengning ble et faktum, både her i Norge og i store deler av verden, raste børsene og til og med de norske rentene gikk mot null. Våre fond viste seg å tåle urolighetene godt, og de havnet fort i toppsjiktet på de fleste 'resultatlister'. Når vi nå kan oppsummere 2020, viser alle verdipapirfondene forvaltet av oss i C WorldWide meget god avkastning både absolutt og relativt til sine referanseindekser. Jeg må trekke frem C WorldWide Norden som klarte 35,1 %. Dette fondet har nylig endret investeringsmandat slik at fondet vil bli klassifisert som et 'lysegrønt' fond i forbindelse med de nye forordningene som kommer fra EU, på lik linje med alle våre andre internasjonale fond. C WorldWide Globale Aksjer Etisk

(som allerede har vært karbonfritt en stund) oppnådde en avkastning på 21,6 % og C WorldWide Norge endte året på 12,1 %. Kombinasjonen av god avkastning og fornøyde, lojale kunder har gjort at vi ikke har mistet mye forvaltningskapital gjennom pandemien.

Det har vært spesielt mye fokus på temaet indeksforvaltning (passiv) versus aktiv forvaltning i pressen den siste tiden. Det er ingen tvil om at C WorldWide er en aktiv forvalter. Vårt mål er å slå den indeksen som hvert fond måles mot. Dette gjør vi ved å velge de aksjene som vi mener vil gi best avkastning over tid. I 2020 ga våre fond ikke bare god absoluttavkastning (positiv avkastning), men fondene oppnådde i tillegg sterk meravkastning målt mot fondenes referanseindekser. Alle våre fond slo sin indeks i 2020. C WorldWide Norden klarte hele 11,9 % mer enn sin indeks, C WorldWide Globale Aksjer Etisk slo sin indeks med 8,6 % og C WorldWide Norge oppnådde en meravkastning på 4,8 %. Alle avkastningstall beregnes etter at alle kostnader i fondene er trukket fra. Meravkastning er en umulighet i et indeksfond, og man må bli med markedet både opp og ned. Man bør være langsiktig når man investerer i fond, og derfor vil jeg også trekke frem meravkastningen disse fondene har oppnådd når vi ser på tallene på 10 års sikt. C WorldWide Globale Aksjer Etisk har slått sin referanseindeks med 32 %, mens C WorldWide Nordens meravkastning er på 28,1 % i samme 10-årsperiode. Som nevnt er slik meravkastning en umulighet å skape i passivt forvaltede indeksfond. C WorldWide Norge hadde det litt tyngre de siste 10 årene før 2020, disse årene var vanskelige for en aktiv forvalter av norske aksjer. Oslo Børs og den norske aksjeindeksen har bestått av få aksjer, noe som igjen gjør det vanskelig

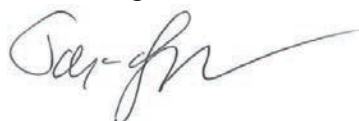
å ta store avvik fra indeksen. Denne stimuleringen holder liv i selskaper som kanskje ellers ikke har livets rett. 2020 var annerledes, og man fikk bedre betalt ved å velge de gode aksjene når markedene var turbulente. Et indeksfond hos en passiv forvalter kan ikke velge fritt og må investere i alle aksjene i en indeks, og kan heller ikke over- og undervekte posisjonene i de enkelte selskapene. Ser man på meravkastningen for 15 og 20 år ser det enda bedre ut. Selvfølgelig er det likevel viktig å påpeke at historisk meravkastning aldri er en garanti for fremtidig meravkastning, men gjennom grundige analyser og aktive valg av de beste aksjene vi kan finne innenfor rammen av fondenes vedtekter og prospekter har vi tro på at vi vil levere meravkastning også i årene som kommer.

Tidligere ble det sagt at man måtte ofre avkastning for å investere bærekraftig. Det vet vi nå er feil. Det er fullt mulig å tjene penger på grønne investeringer. I 2020 har grønne investeringer gjort det veldig bra. Det er selvfølgelig en selvforsterkende effekt at alle skal ha de samme aksjene, men det viser at god avkastning er mulig å oppnå i dette investeringsuniverset. Som vi skrev i vår forrige årsrapport, ble ESG en megatrend i løpet av 2019. Det grønne skiftet har vært på gang

lenge og kraften i skiftet ble sterkere under pandemien. Blant annet mindre, og til tider helt fraværende reiseaktivitet, var en av faktorene som forsterket skiftet. En enda viktigere faktor er de nye reguleringene fra EU (Offentliggjøringsforordningen og Klassifiseringsforordningen - ofte kalt taksonomien) som også skal implementeres i Norge. I løpet av 2021 blir Lov om bærekraftige investeringer vedtatt i Norge. Formålet med loven er å få privat kapital over i bærekraftige investeringer og samtidig øke forståelsen for bærekraft i markedet. Når loven trer i kraft må vi rapportere hvor stor andel av porteføljen til et fond som faller innunder taksonomien. Vi som forvalter er derfor avhengige av og må forholde oss til det selskapene vi investerer i rapporterer. I C WorldWide jobbes det nå med disse to nye forordningene og etter hvert den nye loven. Med økende behov og interesse for grønne investeringer har også behovet for å standardisere rapporteringen økt. Mye av det som rapporteres på bærekraft i dag tror jeg er mer villedende enn veiledende. For at det skal være mulig for investor å sammenligne produktene, må fondene måle og rapportere på de samme bærekraftige nøkkeltallene. Med den nye loven vil dette komme på plass. Det utarbeides i disse dager en standard som finansbransjen kan benytte og det blir spennende å se hvor oversiktlig og informativt dette blir.

Som i 2020 vil nok pandemien fortsatt ha fokus i 2021. Forhåpentligvis vil vaksinene hjelpe, og vi kan alle begynne å leve som normalt til høsten. Avkastningen i 2020 ble meget bra, overraskende bra med tanke på alt som har skjedd. Rentene er rekordlave, Trump er ute av Det hvite hus, vaksinene distribueres, aksjene er rekordhøye. Jeg skal ikke spå hvordan 2021 blir, men det skal mye til å slå avkastningen i 2020, og samtidig ser alt lysere ut. Jeg håper det gode samarbeidet med kundene våre fortsetter og at vi kan ønske noen nye velkommen inn i vår aktive varme.

Med vennlig hilsen



Jon-Vegard Bjerknes

Administrerende direktør

C WorldWide Asset Management AS



Nyheter

2021

Redusert forvaltningshonorar for C WorldWide Obligasjon

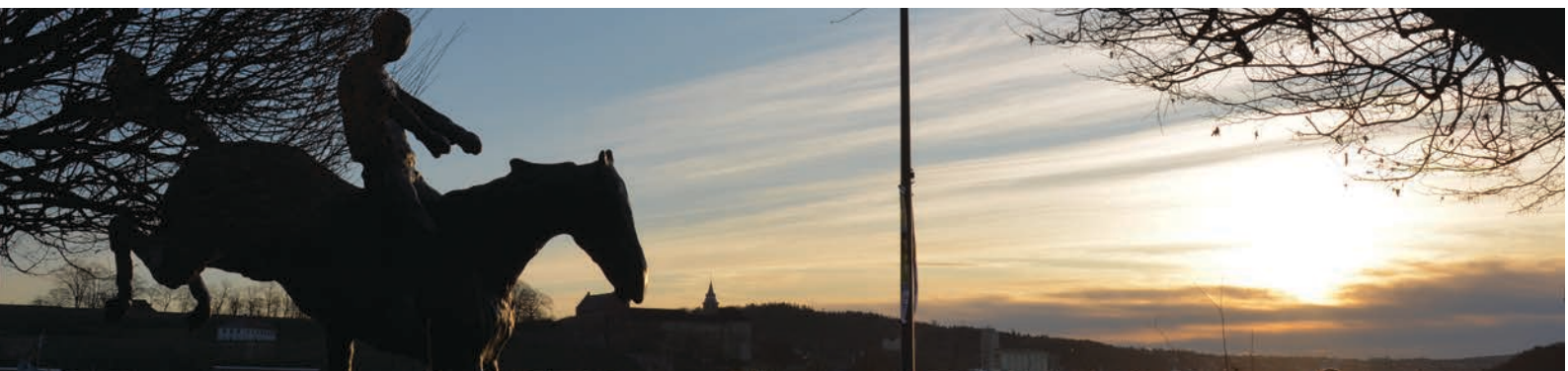
Det årlige forvaltningshonoraret for C WorldWide Obligasjon settes ned fra 0,35 % til **0,25 %** med virkning fra 1. januar 2021.

Grønnere investeringsfilosofi for C WorldWide Norden

Fondet vil heretter spesifikt unngå investeringer i selskaper med hovedaktivitet innen produksjon og distribusjon av tobakksprodukter, produksjon og distribusjon av våpen og eller teknologi og programvare som er utformet for spesifikt å bidra til produksjon av våpen, utforskning, utvinning, produksjon, raffinering, transport, lagring og kraftproduksjon relatert til termisk kull og olje&gass, produksjon og distribusjon av alkohol og produksjon og distribusjon av gamblingsprodukter og tjenester.

Kalender med dager stengt for handel i fond

Alle våre internasjonale aksjefond er organisert som fond-i-fond og investerer alle midler i tilsvarende mottakerfond i Luxembourg. Dermed følger vi internasjonale handledager og helligdager for disse fondene i tillegg til nasjonale handle- og helligdager. Stengte dager framgår av kalender på våre hjemmesider www.cworldwide.no under Aktuelt.



Innkalling til andelseiermøte

C WorldWide Asset Management AS

Andelseiere i C WorldWides norskregistrerte verdipapirfond inviteres til andelseiermøte i våre lokaler i Fjordalléen 16 på Aker Brygge i Oslo, fredag 18. juni 2021 kl. 13.00.

SAKER TIL BEHANDLING:

1. Markedsoppdatering

- Norske aksje- og rentefond
- Internasjonale aksjefond

2. Eventuelle vedtektsendringer

Innkalling til møtet vil bli oppdatert og forslag til eventuelle vedtektsendringer vil bli offentliggjort på våre websider www.cworldwide.com/no/informasjonsmateriale/aktuelt senest 4. juni 2021.

Valg av andelseiervalgte styremedlemmer og varamedlem

Andelseiervalgte styremedlemmer velges for to år av gangen. Neste ordinære valgmøte vil bli avholdt 2022.

Vi ønsker skriftlig påmelding til møtet, samt informasjon om saker som ønskes tatt opp innen 3. juni 2021 per e-post til post@cworldwide.no eller per brev til C WorldWide Asset Management AS, Postboks 1434 Vika, 0115 Oslo.

Andelseiere har rett til å la seg representere ved fullmektig så sant skriftlig fullmakt fremlegges innen påmeldingsfristen.

Ønskes informasjon tilsendt per post, kontakt oss per telefon 22 00 98 00 eller post@cworldwide.no.

Med vennlig hilsen

Styret i C WorldWide Asset Management AS
Oslo, 28. januar 2021

ESG

VÅR BÆREKRAFTIGE INVESTERINGSFILOSOFI

C WorldWides engasjement i bærekraft er ikke noe nytt. Helt siden 1986 har investeringer i bærekraftige selskaper vært kjernen i vår aktive og langsiktig fokuserte investeringsfilosofi og prosess. En langsiktig investeringshorisont og søkelys på gode, solide selskaper har vært essensen i vår forretningsmodell - ikke bare for å redusere skade og unngå risiko, men for å fullt ut forstå de langsiktige resultatene og levedyktigheten til selskapene.

Som en aktiv forvalter foretrekker vi proaktivt engasjement fremfor ekskludering. Vårt mål er å ha en løpende dialog med selskapene vi investerer i.

Integrering av miljø (Environment), samfunnsansvar (Social) og eierstyring (Governance) - ESG - i våre investeringsbeslutninger er en essensiell del av vår fundamentale analyseprosess. Vi vurderer hva som er vesentlig for alle aksjonærer på lang sikt, ikke bare de neste kvartalene eller neste årene. Gjennom dialog med selskapene om bærekraftig forvaltning medvirker vi til at selskapene tilpasser seg endringer i omgivelsene. Etter 30 års erfaring er det utvilsomt aksjonærene som først drar fordel av en mer langsiktig horisont.

Våre kjerneverdier

- 1 ESG er bærekraft. Selv om interessen rundt begrepet ESG har økt betydelig de siste årene, har ESG etter vårt syn alltid vært bærekraft og er en del av vår aktive og langsiktige porteføljestyring.
- 2 Vi mener at en sterk ESG-profil for et selskap starter med G (Governance), det vil si eierstyring. God eierstyring er typisk forankret i god selskapsledelse. Et godt fundament for eierstyring er nøkkelen til en god ESG-profil. Et robust rammeverk er det første som må til for at selskapene skal kunne forbedre sitt miljø- og samfunnsmessige engasjement.
- 3 ESG er viktig for langsiktig aktiv porteføljeforvaltning, og vi mener det ikke er noen motsetning mellom god aksjeavkastning og bærekraft. Vi mener at investeringer i bærekraftige selskaper driver frem høyere, langsiktig risikojustert avkastning. Når man inkluderer ESG-vurderingene gir risikostyring et vesentlig bidrag.
- 4 Våre aktive og konsentrerte porteføljer forsterker vårt ESG-engasjement. Dette er fordi vår fokuserte aksjeutvelgelse øker selskapenes bevissthet om ESG. Vår erfaring er at bærekraftige selskaper ofte er gode aksjer som gir høyere avkastning til en lavere risiko og derfor meravkastning på lang sikt.

VÅR ESG REISE

Selv om investeringer i bærekraftige aksjer har vært en kjerneverdi for C WorldWide Asset Management siden 1986, ble vår ESG-reise utvidet i omfang og formelt inkludert da vi underskrev PRI (Principles for Responsible Investments) i 2012. Vårt mer enn 15 år lange samarbeid med GES (Global Engagement Services) som nå er en del av Sustainalytics, og deres spisskompetanse innen eierstyring og normbasert screening, bidro til at overgangen med økt ESG-engasjement ble en suksess. I 2016 ble strategien for å forbedre vår bærekraftige investeringsprosess ytterligere styrket gjennom et nytt analyse-samarbeid med Sustainalytics og et samarbeid om stemmegivning med Institutional Shareholder Services (ISS) i 2017. I 2018 ble vi medlem både i Dansif, Swesif, Finsif og Norsif, som er Nordens ledende institusjonelle fora for deling av ESG-kunnskap.

Vårt ESG reise er fullt ut forankret hos C WorldWides ledelse, ansatte, og andre interessenter som selskapets styre. En egen C WorldWide ESG Committee møtes regelmessig for å sikre full integrering og implementering av beste praksis i hele konsernet.

Vårt tillitsbaserte ansvar

Integrering av ESG i vår investeringsprosess som inkluderer analyse, porteføljekonstruksjon og risikostyring, henger nøye sammen med vårt ansvar for å vurdere all relevant informasjon og vesentlig risiko i investeringsanalyser og beslutningsprosessen for porteføljene. Å inkludere eierstyring i investeringsprosessen gjennom engasjement i selskapene er i tråd med det tillitsbaserte ansvaret.



Vi utøver vårt ansvar basert på tillit gjennom en helhetlig tilnærming - en helhetlig analyse der en langsiktig investeringshorisont er en nøkkeldimensjon. Vår tilnærming er helhetlig fordi det har betydning å fokusere på det som er vesentlig for aksjonærer på lang sikt. Tilnærmingen betyr at ESG-faktorene vurderes og overvåkes sammen med andre faktorer som selskapenes strategi, ledelse og finansielle og ikke-finansielle resultater. Ettersom ESG kan være svært komplekst er det vårt ansvar å balansere de ulike faktorene på en nyantert måte som ender opp i en rasjonell analyse av de langsiktige risikoer og muligheter.

VÅRT ESG ENGASJEMENT

ESG - normbasert screening

Vi har forpliktet oss til å foreta systematisk screening av alle våre investeringer. Vi bruker verktøyet Sustainalytics Global Standards Screening® for å unngå investeringer i selskaper som det er dokumentert at driver i strid med godt etablerte internasjonale normer. Sustainalytics Global Standards Screening® er en normbasert screening av internasjonale selskaper om hvordan disse etterlever internasjonale konvensjoner og retningslinjer for miljø, menneskerettigheter og forretningsetikke.

ESG-analyse

Vi har også forpliktet oss til å inkludere ESG i investeringsprosessen. Porteføljeforvalterne tar ESG inn i porteføljestyringen. Det betyr at ESG-analysen er integrert i den overordnede investeringsprosessen. ESG-faktorer er forankret direkte hos forvalterteamene og ikke overlatt til andre team eller personer, uansett om disse er interne eller eksterne. ESG-analyse blir vurdert av porteføljeforvalterne på linje med annen relevant finansiell og ikke-finansiell informasjon. ESG-analyser gjennomføres internt og suppleres av dybdeanalyser fra Sustainalytics.

På grunn av forvalteres direkte engasjement verken begynner eller slutter ESG-integreringen ved kjøp av aksjer i et selskap. Vårt ESG-engasjement vedvarer og støttes av løpende screening og overvåking. Ettersom ESG-vurderinger gjøres av forvalterne selv, har de fullt eierskap til og tar direkte ansvar for alle investeringene.

ESG og eierstyring

Vi er opptatte av å påvirke til bærekraftig adferd i selskapene vi investerer i. Vår tilnærming til ESG og eierstyring er todelt der vi kombinerer vårt eget direkte engasjement med samarbeidsavtaler med tredjepartspesialister.

For oss er eierstyring en påvirkningsprosess for selskapene vi er investert i, gjennom for eksempel å ha spesifikke ESG-møter med relevante, ledende ansatte. Det er et godt verktøy for å gå i dybden på våre aksjer om spesifikke ESG-spørsmål med ledelsen. Dette er en viktig del av eierskapet fordi det skapes en oppmerksomhet i selskapene, og fordi det er proaktivt fremfor kun reaktivt.

I tillegg benyttes vårt nettverk av investorer gjennom Sustainalytics til å øke vår gjennomslagskraft. Det gir oss kvalitetssikring av prosessen og tilgang til spesialister med kompetanse og nettverk som kan benyttes til blant annet overvåking og oppfølging av menneskerettigheter, arbeidsrett og miljøspørsmål. Fordi vi er minoritetsaksjonærer, styrker Sustainalytics vår påvirkning og evne til endring gjennom å samle stemmeretter med andre investorer.

I september 2015 vedtok 193 medlemsland i FN 17 nye mål for bærekraftig utvikling for å gjøre verden mer velstående, inkluderende, bærekraftig og tilpasningsdyktig. Målene gir selskapene mulighet til å samordne sine egne bærekraftsmål med bredere samfunnsnyttige mål. Vi oppfordrer selskapene vi eier til å utnytte forretningsmuligheter som skaper verdier både for aksjonærene og samfunnet.

En tredje bærebjelke i vårt aktive eierskap er bruk av stemmeretten. Vi bruker stemmeretten vår for å understreke temaene som er diskutert med selskapene i vår løpende oppfølging, og stemmer over spørsmål som er viktige for styringen av selskapene. Som støtte i vår analyse og styring av stemmeretten bruker vi tjenestene til ISS, som er en av verdens største leverandører av stemmegivningstjenester.

ESG-rapportering

Vi deler kundespesifikke ESG-rapporter hvert kvartal der vi fremhever et utdypende ESG-tema og vårt arbeid med å få inkludert vårt ESG-syn. Kvartalsrapporten vår inneholder også en oversikt over stemmegivningsaktivitet og en forklaring på de viktigste og mest relevante stemmene i perioden. I

tillegg er vi også åpne for å vurdere individuelle kundeforespørsler som gjelder uoverensstemmelser tilknyttet spesifikke selskaper. Vårt arbeid med eierstyring og stemmegivning blir publisert årlig på våre hjemmesider.

Vi er også forpliktet etter PRI-rapporteringsrammeverket til å utgi en detaljert årsrapport om ansvarlige investeringer (Responsible Investment Report). PRI er en sterk støtte for aktivt, engasjert og langsiktig eierskap i selskaper. Vår RI-rapport beskriver hvordan vi sammenligner vår innsats mot PRIs seks prinsipper for bærekraft. Vi er også forpliktet til å følge EUs direktiv om aksjonærrettigheter som pålegger oss å vurdere og å offentliggjøre langsiktige eierstyringsfaktorer.

Ny lov: Lov om informasjon om bærekraftige investeringer

EU-kommisjonen la i mars 2018 fram en omfattende handlingsplan med tiltak som skal underbygge et finansielt system som støtter bærekraftig vekst. Handlingsplanen skal blant annet bidra til innfrielse av forpliktelsene i Parisavtalen om å redusere klimautslipp. Offentliggjøringsforordningen og klassifiseringsforordningen er ledd i gjennomføringen av EU's handlingsplan for bærekraftig finans.

Begge forordningene omfatter finansmarkedsdeltakere, foretak som etter regnskapsdirektivet har plikt til å offentliggjøre ikke-finansiell informasjon om virksomheten og tiltak vedtatt av nasjonale myndigheter eller EU som stiller krav til finansmarkedsdeltakere eller utstedere i forbindelse med at finansielle produkter eller obligasjoner markedsføres som bærekraftige investeringer.

Offentliggjøringsforordningen (SFDR) skal styrke beskyttelsen for sluttinvestor og forbedre informasjonsformidlingen. Den regulerer hvordan hensynet til bærekraftsrisiko er integrert i risikovurderinger og investeringsrådgivning på våre nettsider, før avtaleinngåelse med kunder (prospekter), i markedsføringsmateriale og i periodisk rapportering. Opplysninger skal gis både på foretaksnivå og på produktnivå, og det skal informeres om miljøforhold, sosiale forhold og selskapsstyring. I tillegg fastsetter forordningen at man må ta stilling til om man skal følge en rekke dokumentasjonskrav for negative virkninger av investeringsbeslutninger for bærekraft eller ikke. Hvis man velger å ikke følge disse kravene må årsaken dokumenteres.

Det stilles i tillegg et dokumentasjonskrav for klassifiseringen av grønne produkter. Det er to inndelinger for grønne produkter, enten produkter med bærekraftsmål; mørkegrønne produkter, eller produkter som fremmer bærekraft; lysegrønne produkter. Disse skal tydelig defineres med en rekke krav til informasjon for begge typer. Dersom produktene ikke tar hensyn til bærekraft må dette heretter også poengteres ovenfor kundene.

I EU er fristen for å følge offentliggjøringsforordningen satt til 10. mars. Ny norsk lov om informasjon om bærekraftige investeringer forventes bli klar og gjelde fra samme tid. Det krever omstilling og tilpasning for finansmarkedsdeltakere som fondsprodusenter, rådgivere og pensjonskasser. For å forenes om en god felles ramme for denne implementeringen er det opprettet en arbeidsgruppe i Norsif med støtte av Verdipapirfondenes forenings ESG-komite. Det vil i det løpende gjøre tilgjengelig veileninger både for offentliggjøringsforordningen og for klassifiseringsforordningen.

EUs taksonomi for grønne økonomiske aktiviteter kalles klassifiseringsforordningen. Den fastsetter et utgangspunkt om at den økonomiske aktiviteten må bidra vesentlig til minst ett av seks definerte miljømål, aktiviteten må ikke være til vesentlig skade for noen av de andre miljømålene, den må oppfylle visse tekniske screeningkriterier og aktiviteten må overholde minimumsvilkår til sosiale rettigheter, for å kunne betegnes som bærekraftig.

Forordningen definerer seks miljømål som skal vektlegges:

1. Begrensning av klimaendringer
2. Klimatilpasning
3. Bærekraftig bruk og beskyttelse av vann- og havressurser
4. Omstilling til en sirkulærøkonomi
5. Forebygging og bekjempelse av forurensning
6. Beskyttelse og gjenopprettelse av biologisk mangfold og økosystemer.

Det stilles nærmere krav til hvilke økonomiske aktiviteter som skal kunne anses å bidra vesentlig til en bærekraftig utvikling, dvs. oppnå de seks definerte miljømålene. Det er i tillegg fastsatt utfyllende regler med tekniske screeningkriterier for klassifisering av økonomiske aktiviteter. Klassifiseringsforordningen vil starte fra 2022 da aksjeselskapene først må starte å rapportere ikke-finansiell informasjon for igjen å kunne vurdere hver enkelt portefølje.

C WorldWide utvikler kontinuerlig våre hjemmesider, informasjonsmateriale og kunderapportering. Vi vil fortløpende ha på plass det vi trenger for å imøtekomme *Lov om informasjon om bærekraftige investeringer* når denne trer i kraft.

Mer informasjon om våre fond og dokumenter finnes på www.cworldwide.com/no/informasjonsmateriale/

Kilde:
[horingsnotat-om-gjennomforing-av-eu-regler-om-barekraftig-finans.pdf](#)





Den sorte svanen

Av makroøkonom Svein Erik Førre, C WorldWide Asset Management AS

Inngangen til 2020 var preget av optimisme. Aksjemarkedene steg kraftig i ukene før årsskiftet og fortsatte å stige inn i januar. Optimismen var blitt utløst av nyheten om at Trump ville inngå en handelsavtale med Kina. Dette skapte forventninger om en pause i den eskalerende handelskrigen, og investorer håpet at dette ville forhindre en videre svekkelse i global industriproduksjon. Noe nytt var imidlertid i emning, og handelsavtalen var knapt underskrevet før den skulle vise seg å bli irrelevant. «En sort svane» hadde dukket opp og varslet en dramatisk endring.



«En sort svane» hadde dukket opp og varslet en dramatisk endring.

Rett før finanskrisen i 2007, utga Nassim Nicholas Taleb boka «The Black Swan» som senere har blitt beskrevet som en av de mest innflytelsesrike bøkene etter andre verdenskrig. Boken fokuserer på de ekstreme konsekvensene som kan følge av sjeldne og ikke-predikerbare hendelser. Metaforen «Den sorte svanen» refererer seg til den europeiske forestillingen om at alle svaner var hvite, inntil man støtte på en sort svane i Australia på 1700-tallet. «En sort svane» kan betegne alt fra en naturkatastrofe, en finansiell krise eller et virus-

utbrudd. «Sorte svaner» er svært lite sannsynlige, med det betyr ikke at de ikke kan ha inntruffet tidligere i historien. De viktigste karakteristika ved en «sort svane» er at: (1) Den må være en «outlier», dette er et statistisk begrep som betegner et datapunkt som skiller seg betydelig ut fra andre observasjoner. (2) Den må ha ekstreme konsekvenser for et samfunn eller for verden. (3) Den er ikke forventet.



«Sorte svaner» er svært lite sannsynlige, med det betyr ikke at de ikke kan ha inntruffet tidligere i historien.

En slik «sort svane» dukket opp i Kina en gang i slutten av 2019. Den 31. desember varslet Beijing verdens helseorganisasjon (WHO) om flere tilfeller av lungebetennelse i Wuhan, en viktig industri- og havneby ved elven Yangtze i Hubei-provinsen. Dette var de første kjente forekomstene av «covid-19», den mulig dødelige sykdommen utløst av koronaviruset. Virusset hadde spredt seg raskt i Hubei, men effektiv nedstengning og streng overvåkning av smitteforekomst, førte til at Beijing raskt fikk kontroll over epidemien. Det daglige antallet smittede i Kina falt fra 4000 til under 100 i løpet av mars, og Beijing lyktes med å holde viruset under kontroll resten av året. Dette forhindrete ikke eksplosiv spredningen av



I løpet noen uker i mars hadde viruset spredt seg over store deler av verden og blitt erklært en pandemi.

viruset utenfor Kina. I løpet noen uker i mars hadde viruset spredt seg over store deler av verden og blitt erklært en pandemi. I begynnelsen av måneden hadde Asia stått for mer enn 60 % av de koronarelaterte dødsfallene, men allerede en uke senere hadde senteret for pandemien skiftet til Europa, der særlig Italia og Spania ble hardt rammet. Mot slutten av måneden sto også New York for tur. Store deler av verden fulgte Kinas eksempel og stengte ned økonomisk virksomhet for å bremse smittespredningen. Koronaviruset kom dermed til å utløse den dypeste globale resesjonen siden andre verdenskrig. I mars flyktet investorer ut av aksjemarkedet og dette ledet til de kraftigste aksjemarkedsfallene siden Finanskrisen i 2008. Den lengste ekspansjonen i USA var ved veis ende. Den hadde vart siden 2009 og var uten sidestykke. Koronaviruset rammet både tilbudssiden og etterspørselssiden, og aller hardest rammet det tjenestesektoren. Året før hadde tjenestesektoren vært den viktigste kilden til vekst i USA og Europa, mens Trumps handelskriger hadde ført til resesjon i industrien. Vekst i tjenestesektoren var årsaken til at arbeidsledighetsraten i USA hadde falt til rekordlave 3,5 % i februar. Arbeidsmarkedet hadde åpnet seg for USAs svakeste grupper, men nå var disse de første til å bli kastet ut i arbeidsledighet. 20 millioner mistet jobben i løpet av et par måneder.



Den økonomiske krisen ledet samtidig til kraftige råvareprisfall og kapitalflukt ut av fremvoksende økonomier.

Den økonomiske krisen ledet samtidig til kraftige råvareprisfall og kapitalflukt ut av fremvoksende økonomier. Oljeprisen falt med 30 % over natten da Saudi-Arabia ikke klarte å bli

enige med Russland om produksjonskutt, men isteden økte produksjonen for å presse Russland til forhandlingsbordet. I midten av april endte det likevel med at Russland og Saudi-Arabia enige, og OPEC+ kuttet produksjonen med 9,7 mill. fat per dag, et historisk stort kutt, men likevel langt mindre enn bortfallet i global etterspørsel som var tre ganger så stort. Kuttet bidro imidlertid til å løfte prisen på brent olje fra \$20 til \$30 fatet.

Aksjemarkedene hadde allerede nådd bunnen i slutten av mars, og i USA var oppgangen i april den kraftigste siden 1987. Den amerikanske sentralbanken (FED) hadde igjen kommet finansmarkedene til unnsetning. Styringsrenten var i mars raskt blitt kuttet til null samtidig som sentralbanken tilførte finansmarkedene \$3 trillioner gjennom kvantitative lettelser. En måned senere utvidet FED krisetiltakene ved å annonser \$2,3 trillioner i støttelån til husholdninger, bedrifter og delstater og lovet indirekte støtte til high-yield markedet. Amerikanske politikere har også en del av æren for oppgangen. Republikanere og demokrater ble i mars enige om en \$2 trillioners krisepakke til husholdninger og kriserammede bedrifter. Denne ble senere utvidet til \$3 trillioner. Dette avverget en likviditetskrise og stabiliserte konsumet i USA i en situasjon der økonomisk aktivitet ble stengt ned og millioner endte som arbeidsledige. Europeiske og asiatiske land stengte også ned, men her var krisehjelpen mer moderat. Den europeiske sentralbanken (ESB) opererte allerede med negative styringsrenter og en finanspolitisk krisepakke fra Brussel lot vente på seg. Arbeidstakere i Europa ble imidlertid ikke kastet ut i arbeidsledighet, men fikk i stedet tilbud om å fortsette å jobbe i reduserte stillinger som ble subsidiert av myndighetene.

Med finanspolitiske krisepakker og ekstreme lettelser i pengepolitikken forventet optimistiske investorer et kraftig vekstoppssving allerede til høsten, til tross for at helsemyndighetene advarte om nye bølger av virusssmitte. Et «V-formet vekstoppssving» ble det nye mantraet i finansmarkedene. Kina hadde vist at viruset kunne isoleres og kontrolleres, og da Kina kunne gjenåpne økonomien i mai

understøttet dette optimismen. Snart merket både tysk industri og italienske og franske luksusvareprodusenter økende etterspørsel fra øst. Da en ny bølge av virus-smitte rammet USA i juli, der viruset spredte seg ukontrollert over hele landet med en ny nedtur i sikte mot slutten av året, ble mantraet endret til et «W-format vekstopp-sving».

Fokuset skiftet nå til vaksinene mot covid-19 som var ventet ved utgangen av året. Det var også en annen viktig årsak til aksjemarkedsoppgangen. Den personlige sparingen økte, særlig i USA. Krisehjelpen som ble gitt i rike land økte den disponible inntekten i deler av befolkningen som ikke opplevde noen form for inntektstap. Lavere rentekostnader, bortfall av reiseplaner og et begrenset uteliv, innebar også en betydelig innsparing. En del av disse pengene gikk til økt konsum av varige goder som teknologi til hjemmet, men mye endte opp som sparing. Dette var særlig tilfelle i USA. Krisepakken som Kongressen vedtok i mars ga \$600 i ekstra støtte til arbeidsledige ukentlig frem til slutten av juli, men i tillegg mottok de fleste amerikanske husholdninger en engangsutbetaling på \$1200 uansett om de hadde opplevd et inntektsfall eller ikke. Resultatet var at nettoinntekten i USA i perioden fra mars til november var \$1 trillion høyere enn i samme periode av 2019. Samtidig falt forbruket av tjenester med \$500 mrd. Noe gikk til økt forbruk av varer, men det meste endte som sparing. Personlig sparing i perioden fra mars til november var \$1,56 trillioner høyere enn i 2019, en økning på 173 %. Spareraten hadde de siste årene ligget på rundt 7 % og den steg nå til 34 %, det høyeste nivået siden 1950. Denne sparingen måtte plasseres et sted: Bankinnskuddene steg med 19 %, men for dem som var mer risikovillige var aksjemarkedet det naturlige stedet å plassere sparepengene.



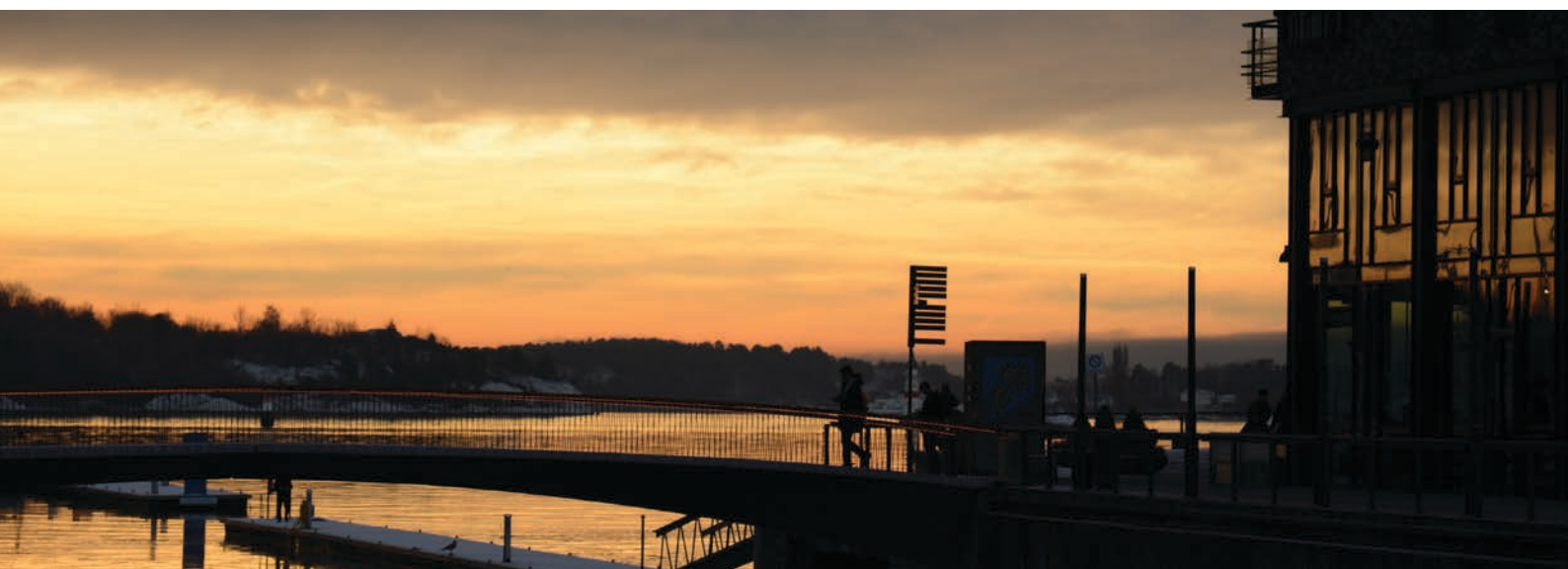
Bankinnskuddene steg med 19 %, men for dem som var mer risikovillige var aksjemarkedet det naturlige stedet å plassere sparepengene.

Fremvoksende økonomier fikk også merke overfloden av likviditet i avanserte økonomier. Lave renter og \$7 trillioner i likviditetstilførsel fra sentralbankene ledet i andre halvdel av 2020 til en strøm av kapital fra internasjonale investorer inn i fremvoksende økonomier. I det siste kvartalet av 2020 var denne strømmen den sterkeste på syv år. Investorer jaktet på avkastning og vekst innen teknologi og ”grønn økonomi”, men så også i økende grad på finansielle muligheter i utviklingsland. Her kunne man finne både høyere rentenivåer og et større potensial for vekst. Den blankeste stjernen var Kina. Ikke bare hadde Kina nær eliminert trusselen fra covid-19, men Kina hadde også den riktige industrielle strukturen til å møte den voksende globale etterspørselen etter teknologi og helsemateriell. Spekulativ kapital fant også veien til kriserammede turistdestinasjoner, som eksempelvis Thailand der man ser for seg en turistboom i slutten av 2021, eller til det indiske aksjemarkedet der en håper på at Modis «Make-In-India» snart vil gi et signifikant vekstbidrag etter fire år med skuffende vekst.



Den blankeste stjernen var Kina.

I november fikk aksjemarkedene et siste løft da nyheten om de første vellykkede covid-19 vaksinene spredte seg i markedene. Med utsikter til en vaksinert befolkning i midten av 2021, kunne en se forbi den eksplosive spredningen av koronasmitte som nå rammet USA og Europa. Utviklingen var tragisk, men av liten betydning for verdsettelsen av aksjene, for nå sto et kraftig vekstopp-sving for tur i andre halvdel av 2021. Ikke alle delte denne overbevisningen, ikke minst ledende analysemiljøer. I OECDs siste prognoser forventer de at global vekst vil være 4,2 % i 2021 og 3,7 % i 2022, etter å ha falt med 4,2 % i 2020. Global økonomi vil med andre ord ikke nå nivået før pandemien det nærmeste året. OECD tar også et forbehold: Vekstopp-svinget kan bli svakere dersom en møter ytterligere problemer i forhold til vaksiner og/eller myndighetene ikke klarer å forhindre nye bølger med kraftig viruspredning.



Koronapandemien vil etterlate seg dype og varige sår i næringslivet, og arbeidsledigheten vil forbli betydelig høyere enn før pandemien. Det siste har også sammenheng med akselerasjonen vi har sett i bruken av digitale løsninger og automatisering. Arbeidsmarkedet i USA hadde igjen begynt å svekke seg i desember i en situasjon der fortsatt 10 millioner nye arbeidsledige står uten jobb. Situasjonen i arbeidsmarkedet i Eurosonen er tilsynelatende bedre, arbeidsledighetsraten har her holdt seg på 8 % i 2020. Dette er imidlertid misvisende. Økonomer i den europeiske sentralbanken har estimert at den reelle arbeidsledigheten er omtrent dobbelt så høy. I tillegg eksisterer cirka 50 millioner subsidierte arbeidsplasser som myndighetene i Eurosonen håper å skjerme gjennom pandemien. Det skaper en statisk situasjon med økende mismatch i jobbmarkedet.

Korona har akselerert de allerede eksisterende teknologiske trendene, men har også akselerert skiftet fra vest til øst i den globale økonomien. Mens Trump skrøt av at han hadde "vunnet" over Kina, har Kinas handelsoverskudd mot USA steget med 25 % siden 2016. Ved utgangen av 2020 registrerte Kina sitt største handelsoverskudd noensinne etter tre måneder med tosifret eksportvekst. Ikke bare har det bilaterale overskuddet med USA økt, til tross for Trumps forsøk på hindre dette gjennom "fase 1-handelsavtalen" som ble inngått i januar. Mer oppsiktsvekkende er det at Kinas andel av global eksport har steget til over 17 % sammenliknet med 14 % i 2019. Trumps forsøk på å forhindre at Kina får tilgang til høyteknologi har samtidig ledet til en utvikling der Kina på sikt vil gjøre seg uavhengig av vestlige produsenter. Høye kostnader gjør det langt vanskeligere å flytte verdikjeder tilbake til Europa og USA, enn for Kina å

bytte ut produsenter i USA eller Europa. I det som betegnes som det nye «store spranget fremover» har 13.000 kinesiske selskaper registrert seg som semiconductorselskaper etter at Beijing lanserte en tiltaksplan på flere milliarder for denne industrien som et svar på teknologisk utpressing fra USA. Kinas 14. femårsplan, som ble annonsert i slutten av oktober, ga massiv støtte til microchipindustrien. På toppen av dette lovet President Xi Jinping i 2019 å investere \$1,4 trilljoner frem til 2025 i høyteknologiske industrier.

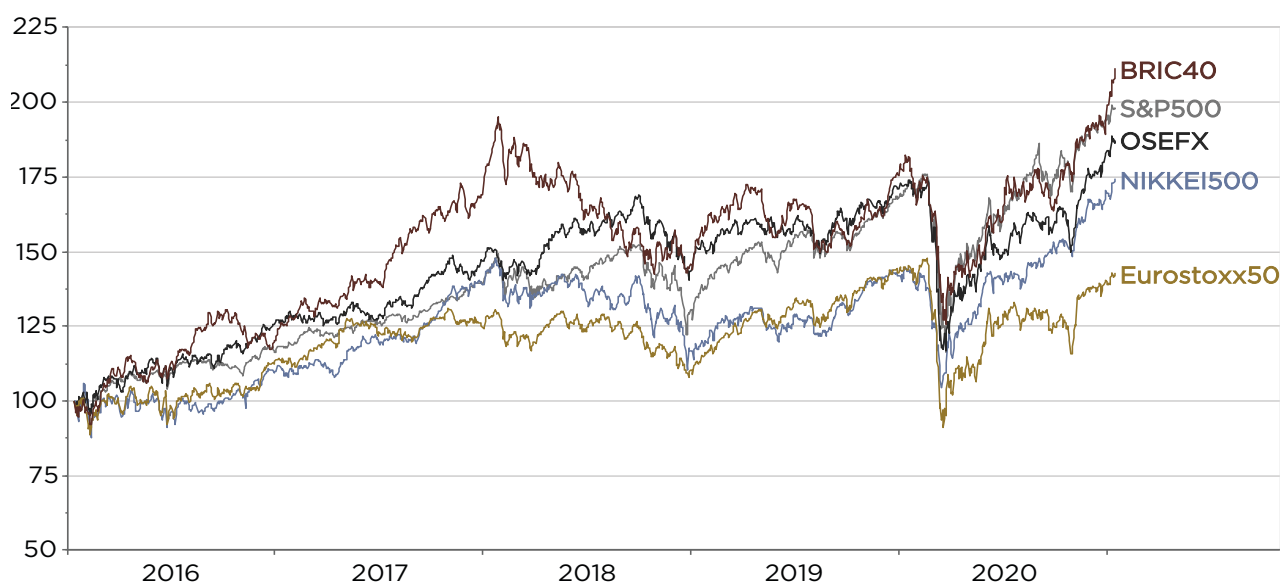


Det skulle vise seg at «den sorte svanen» ikke var en katastrofe for finansmarkedene.

Det skulle vise seg at «den sorte svanen» ikke var en katastrofe for finansmarkedene. MSCI AC World endte opp 12 % i 2020. En relativt moderat oppgang i løpet av ett år, men en oppgang på hele 60 % siden slutten av mars. I lys av pandemien, som fortsatt er ute av kontroll, kan en berettiget undre seg over at amerikanske børser nådde en ny "all time high". Målt ved Robert Shillers CAPE Ratio er aksjemarkedet i USA dyrt. CAPE-raten steg til 34,4 i slutten av desember, og er dermed høyere enn den var i september 1929, rett før aksjemarkedet stupte og utløste «Den store depresjonen». Den er dobbelt så høy som dens gjennomsnittlige historiske nivå på 17. Nivået overgås kun av nivået før IT-boblen sprakk i desember 1999, da var CAPE-raten på 44,2.

Ved utgangen av året hadde viruset fortsatt overtaket i de fleste land i verden. 90 millioner var blitt registrert som smittet og 1,93 millioner var erklært døde som følge av pandemien.

UTVIKLINGEN I AKSJEMARKEDENE SISTE 5 ÅR



*Hvis alt annet slår feil,
prøv med sunn fornuft!*

De faktiske tallene er uten tvil høyere. Det hersket en makaber dissonans mellom triumferende aksjemarkeder og eksplosiv virusspredning. Investorer gledet seg over koronavaksiner og nye krisepakker som var underveis i USA og Europa. For 100 år siden hadde spanskesyken ledet ut i «de glade 20-årene». Nå var det ventet noe tilsvarende i sluttet av 2021 når en vaksinert befolkningen i rike land kunne ta i bruk oppsparte midler for å få utløp for undertrykte behov. Denne optimismen overskygget rapporter om hurtigspredende mutasjoner av viruset, distribusjonsvansker og motvilje mot vaksiner i en stor del av befolkningen ikke bare i USA og Europa, men også i India.

//

Det hersket en makaber dissonans mellom triumferende aksjemarkeder og eksplosiv virusspredning.

Optismen ble ytterligere styrket da de amerikanske demokratene vant delstatsvalgene i Georgia i begynnelsen av 2021,

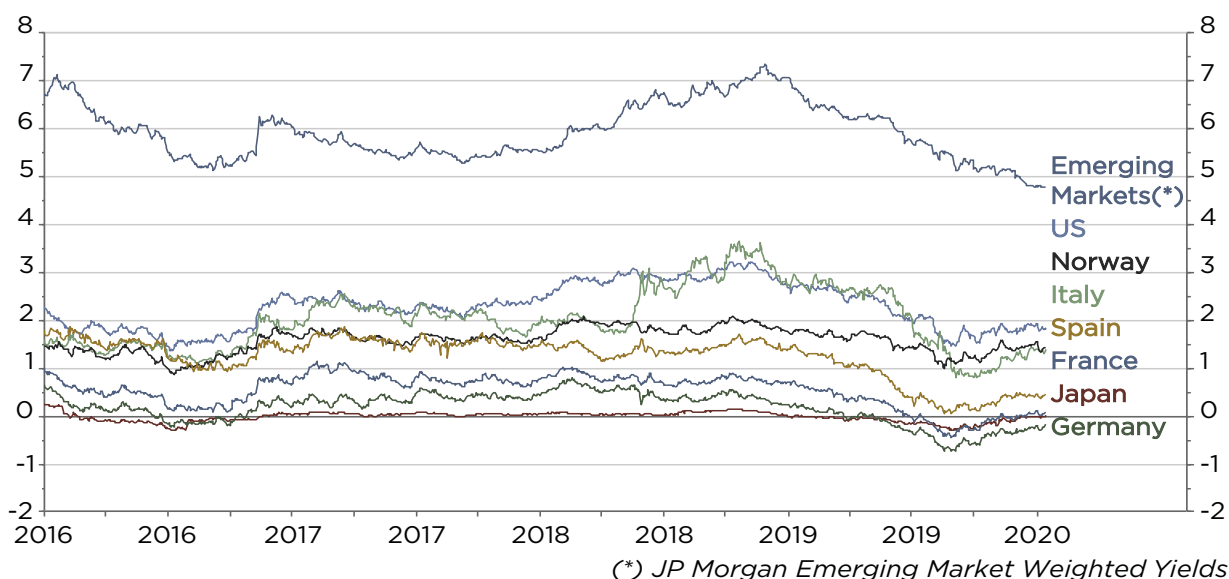
og dermed sikret et knapt flertall i Senatet. Joe Biden hadde under valgkampen lovet opp mot \$4 trillioner i finanspolitisk krisestøtte i løpet av de neste fire årene. Det var nå mulighet for at mye av denne støtten vil kunne komme allerede i løpet av hans første år som president. Demokratenes kontroll over Kongressen gjorde det samtidig mulig for Biden å realisere løftet om et statlig investeringsprogram for ren energi, infrastruktur, utdannelse og helse. Dermed ville omsider likviditeten fra sentralbanken ende opp som realinvesteringer i USA.

//

I Europa var man også mer optimistisk.

I Europa var man også mer optimistisk. I november hadde Brussel vedtatt en krisepakke for EU. Den åpnet for en €750 milliarders store gjenreisningspakke som ville kunne rulles ut i andre halvdel av 2021. Avtalen innebar dessuten en liten revolusjon: For første gang fikk Brussel adgang til å utstede euroobligasjoner for å finansiere krisehjelp. ■

UTVIKLINGEN I RENTEMARKEDET SISTE 5 ÅR





Investeringsdirektør Pernille Skarstein Christensen har forvaltet C WorldWide Norge siden 1995

Aksjeforvaltningen i C WorldWide

All aksjeforvaltning i C WorldWide Asset Management har basis i en felles investeringsstrategi. Vi søker først å identifisere de globale trendene som i fremtiden kommer til å skape de største verdiene. Samtidig analyseres den makroøkonomiske situasjonen og forventet utvikling. Sammen med de langsiktige trendene sier dette oss noe om vekstpotensialet innen de forskjellige sektorene. Denne brede analysen av vekstpotensialet for økonomien generelt og innen sektorer spesielt, danner bakteppet når våre forvaltere skal velge ut enkeltaksjer og finne frem til de selskaper som har best forutsetninger for å lykkes.

Når man ser bakover i tid, er de lange trendene enkle å identifisere. Ett eksempel er de siste tiårenes utvikling innen telekommunikasjon og den enorme informasjonstilgjengeligheten dette har medført. I tillegg til at en ny industri har vokst frem, med de avkastningsmulighetene det har gitt, har denne utviklingen hatt vidtrekkende konsekvenser også for andre sektorer. Teknisk, økonomisk, politisk og demografisk utvikling utgjør således grobunnen for mange slike trender. Det å forstå utviklingen og tidlig kunne identifisere disse langsiktige globale trendene, samt å kunne vurdere hvilke verder som blir skapt på grunn av dem, mener vi er den beste måten å velge de rette investeringsområdene på.

Selv om man har funnet frem til slike investeringstrender, betyr ikke det at aksjeinvesteringer her vil gi avkastning umiddelbart. Den makroøkonomiske utviklingen betyr mye for verddivurderingen i aksjemarkedet, og dette er derfor en viktig del av den totale analysen. De identifiserte trendene og den makroøkonomiske situasjonen brukes til å analysere hvilke sektorer som påvirkes positivt eller negativt av utviklingen fremover. Sektorer som vi mener vil være fremtidens vinnere overvektes i porteføljen, mens sektorer vi mener vil ha lav vekst undervektes.

Når vekstsektorer er blitt identifisert, gjenstår valg av selskaper innen disse sektorene. Det er C WorldWide Asset Managements filosofi at de markedsledende og toneangivende selskapene i slike sektorer vil ha størst vekstpotensial, og vi søker å finne de mest attraktive investeringene gjennom fundamental analyse av det enkelte selskap og dets konkurransesituasjon. Det er en absolutt obligatorisk del av forvaltningsprosessen å evaluere det enkelte selskap og den enkelte aksje mot C WorldWide Asset Managements egne nedfelte kriterier.

Det er nødvendig å ha inngående kjennskap til hvert selskap vi investerer i eller vurderer å investere i, for å kunne bedømme hvordan forandringer i omverdenen vil påvirke det enkelte selskap. Av den grunn vil man finne kun 25 - 35 aksjer i de fleste av C WorldWide Asset Managements porteføljer. Våre forvaltere og analytikere har dermed mulighet til å ha inngående kjennskap til alle selskapene i porteføljen samtidig som de nøye overvåker selskapenes rammebetingelser i forhold til konkurrenter og myndigheter.

Til slutt er det avgjørende at aksjen er attraktivt priset. Et veldrevet selskap med god inntjening som vi regner med vil påvirkes positivt av investeringstrendene skal ikke nødvendigvis være en del av porteføljen. Hvis forventningene, markedet har lagt til grunn ved prising av aksjen etter vår mening er for høy, er aksjen for dyr.

Et annet viktig punkt er at aksjen er likvid slik at vi ved eventuelt salg oppnår riktig markedspris. Det å velge rett aksje til rett pris er selve kunsten i såkalt "stock-picking".



KRITERIER FOR AKSJEUTVELGELSE

- Dyktig ledelse
- Dominerende posisjon
- Konkurransesevne
- Strategisk merittliste
- Høy kontantstrøm
- Lav gjeldsgrad
- Stabil inntjeningsvekst
- Corporate Governance
- Lett omsettelige aksjer

C WorldWide Norge

Investeringsfilosofi

Aksjefondet C WorldWide Norge har som investeringsmål å skape en langsiktig og stabil formuesvekst for andelseierne ved å maksimere risikojustert avkastning innenfor rammen av fondets plasseringsregler. Fondets referanseindeks er Oslo Børs Fondsindeks.

Den grunnleggende investeringsfilosofien er å identifisere og investere i sektorer og selskaper som forventes å vokse mer enn økonomien generelt. Måltrettet og grundig fundamentalanalyse av makroøkonomi, politiske forhold, demografi og bransjer danner basis for forvaltningen.

C WorldWide Norge investerer i all hovedsak i de mest solide og likvide selskapene notert på Oslo Børs, og har normalt en lang investeringshorisont på aksjeplasseringene.

Fondskommentar

C WorldWide Norge steg med 12,1 % og oppnådde dermed en meravkastning på 4,8 % -poeng i forhold til referanseindeksen som steg med 7,3 % i samme periode. Dette er ett av de beste resultatene i fondets historie. Siden oppstart har fondet gitt en gjennomsnittlig, årlig meravkastning på 2,8 % -poeng.

Børsåret 2020 var preget av kraftige kurssvingninger, og frykt for følgene av pandemien sendte det norske markedet ned 25 % utpå vårparten. Deretter førte økt tro på vaksiner og mye investeringsvillig kapital avkastningen tilbake i positivt terreng. Med et åpent kapitalmarked fikk vi et skred av børsnoteringer med over 50 nye selskaper på Oslo Børs' hovedliste, samt Euronext Growth, konsentrert særlig innen grønn teknologi og IT. I tråd med fondets strategi har vi hatt en selektiv tilnærming til de nye selskapene og investert i noen få, utvalgte kvalitetsselskaper av de nye noteringene.

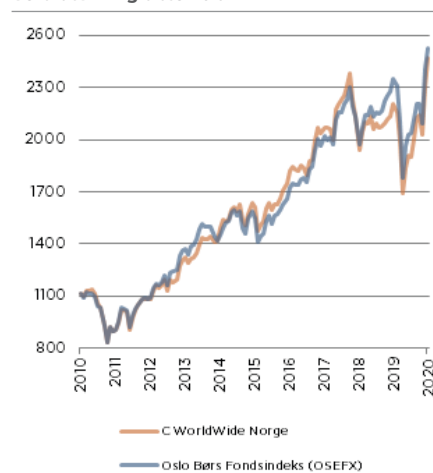
8 av 11 sektorer på Oslo Børs leverte positiv avkastning i 2020, og de to sterkeste sektorene av disse var forsyningstjenester og IT. Dette gjenspeiles også i de beste enkeltaksjene i porteføljen som var Kahoot! og Scatec.

Kahoot!, med sine over 24 millioner aktive brukere der under 3 % er betalende kunder, har et stort inntekspotensial. Med en svært skalerbar forretningsmodell mener vi at alt ligger til rette for høy lønnsomhet når ledelsens fokus i fremtiden flyttes fra vekst til marginer.

Scatec utvikler solparker og aksjen steg med hele 177 % i 2020. Selskapet er godt posisjonert for å kapitalisere på den økte etterspørselen etter fornybar energi. I tillegg kom nyheten i høst om at selskapet utvider sin vannkraftsportefølje gjennom oppkjøpet av SN Power.

Aksjemarkedet avsluttet året på høye verdsettelsesnivåer. Det er derfor viktig å sette sammen en portefølje av kvalitetsaksjer og ha en aktiv tilnærming til investeringene. En gjenåpning av økonomien i 2021 vil støtte inntjeningsveksten til den sykliske delen av de norske selskapene som er den viktigste driveren til avkastning i aksjemarkedet. Temaene teknologi, digitalisering og bærekraft var tydelige vinnere i året som gikk og er trender vi mener vil fortsette i årene som kommer. Dette synet gjenspeiler også hvordan vi har konstruert deler av porteføljen inn i det nye året.

Verdiutvikling siste 10 år



Akkumulert avkastning	Fond	indeks
1 år	12,1 %	7,3 %
2 år	27,2 %	27,9 %
3 år	19,1 %	25,1 %
4 år	35,5 %	46,5 %
5 år	53,4 %	63,3 %
10 år	121,2 %	124,1 %
Siden start	1632,4 %	816,1 %

Årlig avkastning	Fond	Indeks
2020	12,1 %	7,3 %
2019	13,5 %	19,2 %
2018	-6,4 %	-2,2 %
2017	13,7 %	17,0 %
2016	13,3 %	11,5 %

10 største investeringer

Equinor	7,7 %
DNB	7,7 %
Mowi	6,7 %
Telenor	6,3 %
Aker BP	5,3 %
Scatec	4,9 %
Norsk Hydro	4,4 %
Schibsted A	4,3 %
Adevinta	4,3 %
Aker	4,0 %

Risiko

Historisk meravkastning p.a.	2,8 %
Standardavvik fond	20,8 %
Standardavvik referanseindeks	20,8 %
Konsistens	53,4 %
Tracking error	5,3 %
Information ratio	0,5
Aktiv andel	29,5 %

Fondsfakta for C WorldWide Norge

Tegningsprovisjon <100 000	3,0 %	Forvaltningshonorar	1,3 %	Bankkonto	8101 36 46236
Tegningsprovisjon 100 000 - 1 mill	2,0 %	Minsteinnskudd	1 000	ISIN nummer	NO 000 8001476
Tegningsprovisjon > 1 mill.	1,0 %	Oppstartsdato	07.07.95	LEI nummer	549300FY87V6ZXWAYO64
Innløsningsprovisjon	1,0 %			Referanseindeks	Oslo Børs Fondsindeks

Ytterligere detaljer om porteføljen finnes i note 3 i fondets regnskap

C WorldWide Norden

Investeringsfilosofi

C WorldWide Norden har som investeringsmål å skape en langsiktig og stabil formuesvekst for andelseierne ved å maksimere risikojustert avkastning innenfor rammen av fondets plasseringsregler. Fondets referanseindeks er MSCI Nordic Index.

Den grunnleggende investeringsfilosofien er å identifisere og investere i sektorer og selskaper som forventes å vokse mer enn økonomien generelt. Måltrettet og grundig fundamentalanalyse av makroøkonomi, politiske forhold, demografi og bransjer danner basis for forvaltningen.

C WorldWide Norden investerer i likvide norske, svenske, danske og finske aksjer.

C WorldWide Asset Managements nordiske fokus gjør at dette nordiske fondet i spesiell grad nyter godt av den lokale kompetanse og tilstedeværelse selskapet har i de nordiske landene.

Fondskommentar

C WorldWide Norden steg med 35,1 % og oppnådde dermed en meravkastning på hele 11,9 % -poeng i forhold til referanseindeksen som steg med 23,2 % i samme periode.

Aksjemarkedene i Danmark og Sverige bidro mest til meravkastningen i 2020. Vi var overvektet i danske aksjer, men nøytralvektet i svenske aksjer. Meravkastningen ble også forsterket av gode aksjevalg i begge landene.

De sektorene som bidro mest til meravkastningen var industri og helse-tjenester, mens stabile konsumvarer og finans utviklet seg svakere enn aksjemarkedet generelt.

En annen viktig kilde til meravkastningen var vår overvekt i de «grønne aksjene»: Vestas, Scatec, Nibe, Munters og Ørsted. Disse selskapene bidro alene til 8 % av meravkastningen.

Det største enkeltstående bidraget til avkastningen kom imidlertid fra Invisio

som opplevde overraskende sterk etterspørselsvekst etter kommunikasjonsutstyr fra politiet, militæret og ulike sikkerhetstjenester.

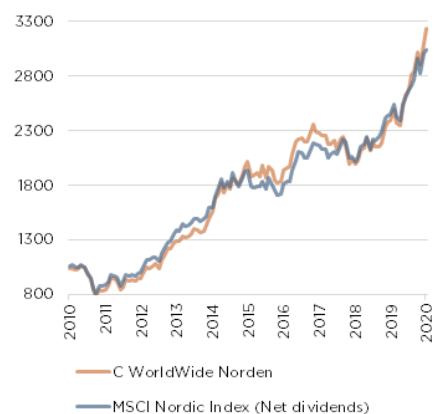
Det største negative bidraget kom fra vår overvekt i Storebrand og Svenska Handelsbanken som begge slet med lave rente rentenivåer. I tillegg var det negative bidrag fra våre undervektet i det finske Neste (oljeraffinerings- og markedsføringsfirma) og danske Pandora (gullsmed).

2020 var et svært godt år i det nordiske aksjemarkedet. Til tross for pandemien, usikkerhet knyttet til valget i USA og Brexit-avtalen som først ble undertegnet den 24. desember 2020. Vi anser at de lave rentenivåene og den raske utviklingen av effektive covid-19 vaksiner er hovedårsakene til det sterke aksjemarkedet i 2020. Vi anser at det er svært sannsynlig at rentene vil forbli lave i overskuelig fremtid.

Fondets etiske profil betyr at vi ikke investerer i selskaper som har virksomhet innen tobakk, alkohol, hasardspill, pornografi eller våpen eller teknologiske produkter som brukes i våpen-industrien. Fondet investerer heller ikke i selskaper som utvinner fossile brennstoffer.

C WorldWide Norden vil spesifikt unngå investeringer i selskaper som har hovedaktiviteter knyttet til utforskning, produksjon, utvinning, raffinering, transport, lagring og generering av kraft fra termisk kull, olje og gass.

Verdiutvikling siste 10 år



Akkumulert avkastning	Fond	Indeks
1 år	35,1 %	23,2 %
2 år	62,1 %	49,4 %
3 år	42,3 %	39,1 %
4 år	67,0 %	66,3 %
5 år	60,5 %	56,0 %
10 år	211,1 %	183,0 %
Siden start	1589,3 %	1178,9 %

Årlig avkastning	Fond	Indeks
2020	35,1 %	23,2 %
2019	20,0 %	21,2 %
2018	-12,2 %	-6,9 %
2017	17,3 %	19,6 %
2016	-3,9 %	-6,2 %

10 største investeringer

Vestas Wind Systems	8,3 %
Novo Nordisk	7,6 %
Invisio Communications	6,7 %
Ørsted	6,1 %
Atlas Copco	4,8 %
Volvo B	4,4 %
Nibe Industrier B	4,0 %
Munters Group	3,9 %
Sandvik	3,9 %
Assa Abloy AB B	3,6 %

Risiko

Historisk meravkastning p.a.	1,2 %
Standardavvik fond	17,8 %
Standardavvik referanseindeks	20,0 %
Konsistens	49,8 %
Tracking error	7,4 %
Information ratio	0,2
Aktiv andel	59,2 %

Fondsfakta for C WorldWide Norden

Tegningsprovisjon <100 000	3,0 %	Forvaltningshonorar	1,4 %	Bankkonto	8101 36 46341
Tegningsprovisjon 100 000 - 1 mill	2,0 %	Minsteinnskudd	1 000	ISIN nummer	NO 000 8001484
Tegningsprovisjon > 1 mill.	1,0 %	Oppstartsdato	29.11.95	Referanseindeks	MSCI Nordic Index
Innløsningsprovisjon	1,0 %	Ytterligere detaljer om porteføljen finnes i note 3 i fondets regnskap			

C WorldWide Stabile Aksjer

Investeringsfilosofi

C WorldWide Stabile Aksjer har som investeringsmål å skape en langsiktig og stabil formuesvekst for andelseierne ved å maksimere risikojustert avkastning innenfor rammen av fondets plasseringsregler. Fondets referanseindeks er MSCI All Country World Minimum Volatility Index.

Den grunnleggende investeringsfilosofien er å identifisere og investere i sektorer og selskaper som forventes å vokse mer enn økonomien generelt. Måltrettet og grundig fundamental-analyse av makroøkonomi, politiske forhold, demografi og bransjer danner basis for forvaltningen. C WorldWide Stabile Aksjer har mulighet til å investere i alle verdens aksjemarkeder. Fondet investerer i likvide aksjer og har normalt en lang investeringshorisont på aksjeplasseringene. Det langsiktige målet for porteføljen er å ha en prisvolatilitet som er lavere enn det generelle aksjemarkedet.

Fondskommentar

C WorldWide Stabile Aksjer steg med 3,8 % og oppnådde dermed en meravkastning på 5,9 % -poeng i forhold til referanseindeksen som falt med -2,1 % i samme periode.

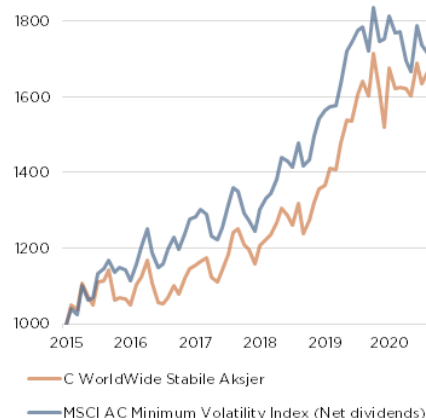
Stabile aksjer hadde i 2020 problemer med å følge oppgangen i det brede globale aksjemarkedet. Dette skyldes at teknologiselskaper var de viktigste bidragsyterne til oppgangen, og teknologiselskaper er typisk ikke inkludert innenfor stabile selskaper. I tillegg opplevde mange stabile selskaper høyere volatilitet i 2020 fordi deres tradisjonelle forretningsmodeller ble hardt rammet av nedstengningene. Dessuten ble også enkelte stabile selskaper med gjeldsfinansiering hardt rammet.

En av de største negative overraskelsene kom fra eiendomsselskapet STORE Capital, som ble hardt rammet da butikker, restauranter o.l. ble tvunget til å stenge ned og det oppsto stor usikkerhet rundt leieinntektene. Vi valgte derfor å selge denne aksjen i løpet av 2020.

En av årets mest positive bidragsytere var Atlantica Sustainable Infrastructure som eier og administrerer solpanel.

2020 ble avsluttet med gode nyheter om godkjenning og utrulling av de første vaksineringsprogrammene mot covid-19. Forhåpentligvis markerer dette starten på avslutningen for covid-19 pandemien. I tillegg har verdens sentralbanker signalisert at de vil fortsette å holde rentene lave til tross for utsiktene til et vekstopp-sving i 2021. Dette vil understøtte veksten i selskapenes inntjening som igjen er positivt for aksjemarkedene. I sum er dette grunnen til at flere investorer er svært optimistiske og dermed er villige til å ta betydelig risiko ved inngangen til 2021.

Verdiutvikling siden oppstart 02.05.2015



Akkumulert avkastning *)	Fond	Indeks
1 år	3,8 %	-2,1 %
2 år	34,4 %	18,9 %
3 år	32,9 %	24,8 %
4 år	51,0 %	37,2 %
5 år	45,8 %	44,1 %
Siden start (fra 02.05.15)	66,4 %	68,5 %

Årlig avkastning *)	Fond	Indeks
2020	3,8 %	-2,1 %
2019	29,6 %	21,5 %
2018	-1,1 %	4,9 %
2017	13,6 %	9,9 %
2016	-3,5 %	5,1 %
2015 (fra 02.05.15)	14,1 %	16,9 %

10 største investeringer	
Intercontinental Exchange	4,4 %
Dollar General	4,2 %
Grand City Properties	4,0 %
Newmont Corp	3,9 %
Fiserv	3,7 %
Wheaton Precious Metals	3,6 %
Kontantandel	3,5 %
Keurig Dr Pepper	3,4 %
Sony	3,3 %
Microsoft	3,1 %

Risiko *)	
Historisk meravkastning p.a.	-0,2 %
Standardavvik fond	12,2 %
Standardavvik referanseindeks	11,1 %
Konsistens	43,3 %
Tracking error	6,4 %
Information ratio	-0,0
Aktiv andel	89,7 %

Fondsfakta for C WorldWide Stabile Aksjer

Tegningsprovisjon <100 000	3,0 %	Forvaltningshonorar	1,6 %	Bankkonto	8101 36 46368
Tegningsprovisjon 100 000 - 1 mill	2,0 %	Minsteinnskudd	1 000	ISIN nummer	NO 001 0035074
Tegningsprovisjon > 1 mill.	1,0 %	Oppstartsdato	02.05.15	Ref.ind.	MSCI AC World Minimum Volatility
Innløsningsprovisjon	1,0 %	Ytterligere detaljer om porteføljen finnes i note 3 i fondets regnskap			

C WorldWide Globale Aksjer

Investeringsfilosofi

C WorldWide Globale Aksjer har som investeringsmål å skape en langsiktig og stabil formuesvekst for andelseierne ved å maksimere risikojustert avkastning innenfor rammen av fondets plasseringsregler. Fondets referanseindeks er MSCI All Country World Index.

Den grunnleggende investeringsfilosofien er å identifisere og investere i sektorer og selskaper som forventes å vokse mer enn økonomien generelt. Måltrettet og grundig fundamentalanalyse av makroøkonomi, politiske forhold, demografi og bransjer danner basis for forvaltningen.

C WorldWide Globale Aksjer har mulighet til å investere i alle verdens aksjemarkeder. Fondet investerer i likvide aksjer og har normalt en lang investeringshorisont på plasseringene.

Fondskommentar

C WorldWide Globale Aksjer steg med 20,0 % og oppnådde dermed en meravkastning på hele 7,0 % -poeng i forhold til referanseindeksen som steg med 13,0 % i samme periode.

Den viktigste drivkraften bak meravkastningen var vår overvekt i selskaper som Amazon.com, Thermo Fisher og TSMC, mens vi samtidig unngikk de mest negativt berørte bransjene som eksempelvis transport og logistikk.

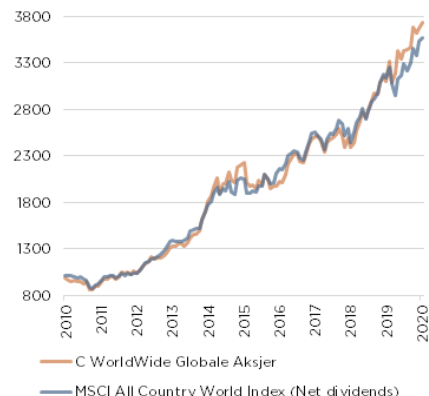
Endrede adferdsmønstre som følge av pandemien har vært en stor fordel for digitale teknologier som e-handel, skytjenester og teknologier som understøtter hjemmekontorer. Dette har skapt sterk vekst i selskaper som Microsoft, ASML, Samsung Electronics og Home Depot – for å nevne noen av våre investeringer. Samsung produserer de nye nanometerchipsene som blant annet brukes i Apple's nye 5G-telefoner.

Indiske finansselskaper har hatt en formidabel vekst siden september etter å ha vist til bedre resultater enn markedet forventet. Den indiske banken HDFC, som er den største investeringen i porteføljen, steg med nærmere 60 % fra september og ut året.

Utviklingen av vaksiner mot Covid-19 og utrulling av vaksineringsprogrammer understøttet en bred oppgang i aksjemarkedene i årets siste måneder. De ekstraordinære finans- og pengepolitiske tiltakene understøtter fortsatt økonomiene og ser ut til å legge grunnlaget for et robust oppsving i 2021. Når økonomiene gjenåpner vil vi med stor sannsynlighet oppleve høy vekst innen servicenæringene når forbrukerne omsetter oppsparte midler til forbruk. Dessuten er det betydelig politisk støtte til grønne investeringer som vil komme til å bli en sentral drivkraft for økonomisk vekst. Brexit-avtalen og en ny president i USA vil også være faktorer som bidrar positivt.

Vi har fortsatt fokus på investeringer i virksomheter med sterke balanser, høy avkastning på kapitalen og med evne til å vokse seg større over tid.

Verdiutvikling siste 10 år



Akkumulert avkastning	Fond	Indeks
1 år	20,0 %	13,0 %
2 år	56,1 %	44,5 %
3 år	48,9 %	38,7 %
4 år	83,7 %	63,6 %
5 år	67,0 %	72,7 %
10 år	275,5 %	249,0 %
Siden start	1242,4 %	661,0 %

Årlig avkastning	Fond	Indeks
2020	20,0 %	13,0 %
2019	30,1 %	27,9 %
2018	-4,6 %	-4,1 %
2017	23,4 %	18,0 %
2016	-9,1 %	5,6 %

10 største investeringer

HDFC	7,1 %
Visa	6,6 %
Amazon.com	5,2 %
Thermo Fisher Scientific	4,7 %
Alphabet C	4,5 %
Home Depot	4,2 %
Sony	4,2 %
Microsoft	4,0 %
Novo Nordisk	3,6 %
AIA Group	3,6 %

Risiko

Historisk meravkastning p.a.	2,5 %
Standardavvik fond	15,1 %
Standardavvik referanseindeks	14,1 %
Konsistens	52,5 %
Tracking error	7,9 %
Information ratio	0,3
Aktiv andel	87,0 %

Fondsfakta for C WorldWide Globale Aksjer

Tegningsprovisjon <100 000	3,0 %	Forvaltningshonorar	1,4 %	Bankkonto	8101 36 46570
Tegningsprovisjon 100 000 - 1 mill	2,0 %	Minsteinnskudd	1 000	ISIN nummer	NO 000 8001500
Tegningsprovisjon > 1 mill.	1,0 %	Oppstartsdato	19.09.95	Ref.ind.	MSCI All Country World Index
Innløsningsprovisjon	1,0 %	Ytterligere detaljer om porteføljen finnes i note 3 i fondets regnskap			

CWW Globale Aksjer Etisk

Investeringsfilosofi

C WorldWide Globale Aksjer Etisk (CWW Etisk) har som investeringsmål å skape en langsiktig og stabil formuesvekst for andelseierne ved å maksimere risikostyrt avkastning innenfor rammen av fondets plasseringsregler. Fondets referanseindeks er MSCI All Country World Index.

Den grunnleggende investeringsfilosofien er å identifisere og investere i sektorer og selskaper som forventes å vokse mer enn økonomien generelt. Måltrettet og grundig fundamentalanalyse av makroøkonomi, politiske forhold, demografi og bransjer danner basis for forvaltningen. CWW Etisk har mulighet til å investere i alle verdens aksjemarkeder. Fondet investerer i likvide aksjer og har normalt en lang investeringshorisont på plasseringene. CWW Etisk har i hovedsak samme porteføljesammensetning som C WorldWide Globale Aksjer, men investerer ikke i virksomheter som i vesentlig grad er involvert i handel med for eksempel alkohol, pornografi, tobakk eller våpen.

Fondskommentar

C WorldWide Globale Aksjer Etisk steg med 21,6 % og oppnådde dermed en meravkastning på hele 8,6 % -poeng i forhold til referanseindeksen som steg med 13,0 % i samme periode.

Fondet leverte betydelig meravkastning i 2020, i første rekke som et resultat av investeringer innen teknologisektoren, blant annet i selskaper som Samsung, TSMC og ASML.

Det var et år fylt av volatilitet, noe som understreker vårt syn på viktigheten av fokus på langsiktig sparing så man ikke blir rammet av kortsiktige markedsbegrevelser. Som et eksempel registrerte S&P500-indeksen i USA 28 dager med +/- 3 % i daglig avkastning, noe som er flere enn de foregående ni år tilsammen.

Verden er fortsatt under markant påvirkning av covid-19 pandemien, men lovende vaksiner og igangsatte vaksineprogrammer understøtter en bred oppgang i lokale aksjemarkeder.

De ekstraordinære finans- og pengepolitiske tiltakene stimulerer fortsatt økonomiene og baner veien for et pent oppsving i 2021. Når den globale økonomien gjenåpner, vil vi sannsynligvis se høy vekst innen servicenæringene når forbrukere kan omsette oppsparte midler til forbruk.

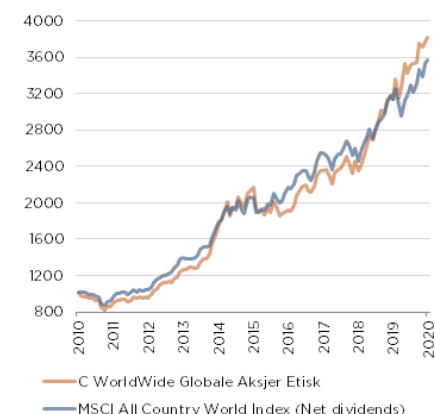
En betydelig politisk støtte til grønne investeringer vil også utgjøre en viktig drivkraft for vekst. Brexit-avtalen og innsettelse av en ny president i USA vil også være positive faktorer.

Fondets fundament utgjøres av stabile vekstselskaper som er karakterisert ved sterk markedsposisjon og sterk ledelse. I tillegg til de stabile vekstselskapene, investerer fondet i unike selskaper som er godt posisjonert i forhold til en rekke strukturelle endringer, blant annet innen teknologi.

Fondets etiske profil betyr at vi ikke investerer i selskaper som har virksomhet innen tobakk, alkohol, hasardspill, pornografi eller våpen eller teknologiske produkter som brukes i våpenindustrien. Fondet investerer heller ikke i selskaper som utvinner fossile brennstoffer.

C WorldWide Globale Aksjer Etisk vil spesifikt unngå investeringer i selskaper som har hovedaktiviteter knyttet til utforskning, produksjon, utvinning, raffinering, transport, lagring og generering av kraft fra termisk kull, olje og gass.

Verdiutvikling siste 10 år



Akkumulert avkastning	Fond	indeks
1 år	21,6 %	13,0 %
2 år	62,3 %	44,5 %
3 år	62,7 %	38,7 %
4 år	98,5 %	63,6 %
5 år	76,4 %	72,7 %
10 år	281,1 %	249,0 %
Siden start	268,4 %	191,0 %

Årlig avkastning	Fond	indeks
2020	21,6 %	13,0 %
2019	33,5 %	27,9 %
2018	0,2 %	-4,1 %
2017	22,0 %	18,0 %
2016	-11,1 %	5,6 %

10 største investeringer

HDFC	7,1 %
Visa	6,5 %
Sony	4,8 %
Amazon.com	4,8 %
Thermo Fisher Scientific	4,7 %
Alphabet C	4,4 %
Home Depot	4,1 %
Microsoft	3,8 %
ASML	3,8 %
Nestle	3,8 %

Risiko

Historisk meravkastning p.a.	1,2 %
Standardavvik fond	14,3 %
Standardavvik referanseindeks	13,5 %
Konsistens	49,2 %
Tracking error	6,8 %
Information ratio	0,2
Aktiv andel	87,3 %

Fondsfakta for C WorldWide Globale Aksjer Etisk

Tegningsprovisjon	1,0 %	Forvaltningshonorar	1,2 %	Bankkonto	8101 36 46600
Innløsningsprovisjon	1,0 %	Minsteinnskudd	4 millioner	ISIN nummer	NO 001 0082415
		Oppstartsdato	28.12.00	Ref.ind.	MSCI All Country World Index
Ytterligere detaljer om porteføljen finnes i note 3 i fondets regnskap					

C WorldWide Asia A

Investeringsfilosofi

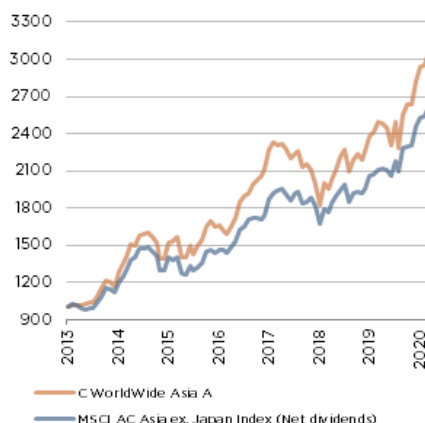
C WorldWide Asia har som investeringsmål å skape en langsiktig og stabil formuesvekst for andelseierne ved å maksimere risikojustert avkastning innenfor rammen av fondets plasseringsregler. Fondets referanseindeks er MSCI AC Asia ex Japan Index.

Fondet passer for langsiktige investorer som ønsker eksponering mot den positive utviklingen i de asiatiske økonomier. Det investeres fortrinnsvis i aksjer eller aksjebaserte verdipapirer i Asia ex Japan eller virksomheter som hovedsakelig har salg eller inntjening i de asiatiske markedene.

En kombinasjon av langsiktige trender og kortsiktige temaer med dyptgående aksjeutvalgelse for å skape langsiktig avkastning skal komme en langsiktig investor til gode.

C WorldWide Asia A

Verdiutvikling siden oppstart oktober 2013



C WorldWide Asia A

Akkumulert avkastning	Fond	Indeks
1 år	22,7 %	21,5 %
2 år	56,9 %	45,1 %
3 år	32,6 %	31,6 %
4 år	93,0 %	77,5 %
5 år	95,2 %	83,2 %
Siden oppstart (okt 2013)	210,0 %	158,2 %

Årlig avkastning	Fond	Indeks
2020	22,7 %	21,5 %
2019	27,9 %	19,4 %
2018	-15,5 %	-9,3 %
2017	45,5 %	34,9 %
2016	1,2 %	3,2 %

10 største investeringer

TSMC	9,5 %
Samsung Electronics	9,1 %
Tencent Holdings	7,4 %
Alibaba Group Holding	7,2 %
Sea	3,7 %
Sunny Optical Tech	3,1 %
AIA Group	3,0 %
Meituan	2,4 %
ICICI Bank	2,4 %
Ping An Insurance	2,1 %

Risiko - C WorldWide Asia A

Historisk meravkastning p.a.	2,9 %
Standardavvik fond	15,3 %
Standardavvik referanseindeks	13,1 %
Konsistens	55,8 %
Tracking error	5,2 %
Information ratio	0,6
Aktiv andel	73,9 %

Fondskommentar

C WorldWide Asia A steg med 22,7 % og oppnådde dermed en meravkastning på 1,2 % -poeng i forhold til referanseindeksen som steg med 21,5 % i samme periode.

Siste kvartal av 2020 var preget av sterk oppgang i asiatiske aksjemarkeder drevet av det økonomiske oppsvinget i regionen, utsiktene til covid-19 vaksiner og av at det amerikanske presidentvalget nå var over.

I 2020 kom de største positive bidragene fra SEA Ltd. og TSMC, mens Sunac China og China Overseas Land & Invest trakk mest ned.

Koronavirus, nedstengninger og resesjon preget asiatiske aksjemarkeder gjennom 2020, men utsiktene til effektive vaksiner skaper nå et grunnlag for optimisme. Pandemien har i bunn og grunn bidratt til at allerede eksisterende investeringsrender har akselerert, som for eksempel digitaliseringstrenden.

Den «grønne bølge» fremstår likeledes som en av de sterkeste trendene globalt. EU har vært klar leder på dette området med en avtale om klimanøytralitet innen 2050 og lansering av den grønne avtalen. Mange andre land i verden har senere fulgt etter, senest Kina som meldte om at de sikter mot CO2-nøytralitet innen 2060. I og med at Kina er den største utsteder av drivhusgasser globalt, er dette en svært betydningsfull målsetning siden kinesisk industri vil spille en stor rolle i denne transformasjonen. Våre investeringer innenfor dette temaet er blant annet Longi Green Energy Technology og Xinyi Solar, men også investeringene våre i Samsung SDI og LG Chem vil kunne trekke fordeler av dette politiske løftet.

Investeringsstrategien vår er uendret med fortsatt fokus på selskaper som er eksponert mot innenlandsk vekst i Asia.

Fondsfakta for C WorldWide Asia A

Tegningsprovisjon <100 000	3,0 %	Forvaltningshonorar	1,6 %	Bankkonto	8101 36 46619
Tegningsprovisjon 100 000 - 1 mill	2,0 %	Minsteinnskudd	1 000	ISIN nummer	NO 001 0676026
Tegningsprovisjon > 1 mill.	1,0 %	Oppstartsdato	22.10.13	Ref.ind.	MSCI AC Asia ex Japan
Innløsningsprovisjon	1,0 %	Ytterligere detaljer om porteføljen finnes i note 3 i fondets regnskap			

C WW Emerging Markets

Investeringsfilosofi

C WorldWide Emerging Markets har som investeringsmål å skape en langsiktig og stabil formuesvekst for andelseierne ved å maksimere risikoustert avkastning innenfor rammen av fondets plasseringsregler. Fondets referanseindeks er MSCI Emerging Markets Index.

Den grunnleggende investeringsfilosofien er å skape langsiktig kapitalvekst fra en portefølje av selskaper som primært er hjemmehørende eller har sine primære aktiviteter i fremvoksende markeder. Fremvoksende markeder er land som går over fra å være utviklingsøkonomier til industrialiserte økonomier. Siden fondet er eksponert mot lite utviklede markeder er investeringene forbundet med en viss politisk- og markedsmessig risiko som andelseier må være klar over. Fondet egner seg for langsiktige andelseiere og gjerne i kombinasjon med andre aksjefond.

Fondskommentar

C WorldWide Emerging Markets steg med 26,3 % og oppnådde dermed en meravkastning på hele 11,3 % -poeng i forhold til referanseindeksen som steg med 15,0 % i samme periode.

Covid-19, omfattende nedstengning, fall i oljeprisen og en sterk dollar skapte motvind for fremvoksende økonomier i første kvartal. Fra andre kvartal opplevde aksjemarkedene i fremvoksende økonomier en betydelig medvind som følge av utsiktene til vaksiner, gjenåpning og omfattende krisepakker og tilførsel av likviditet fra regjeringer og sentralbanker verden over. De neste to kvartalene var den beste perioden siden 2009, og oppgangen fortsatte i fjerde kvartal.

I løpet av første halvår ble det klart at covid-19 akselererte eksisterende trender, blant annet digitalisering. Fondet hadde en betydelig eksponering mot teknologisektoren, noe som ble den viktigste forklaringen til fondets meravkastning.

Gjennom året ble det gjort en rekke endringer i porteføljen etter vår vurdering om at enkelte land ville bli hardere rammet av virusspredningen. Dette innebar økt eksponeringen mot strukturelle vekstselskaper i Øst-Asia

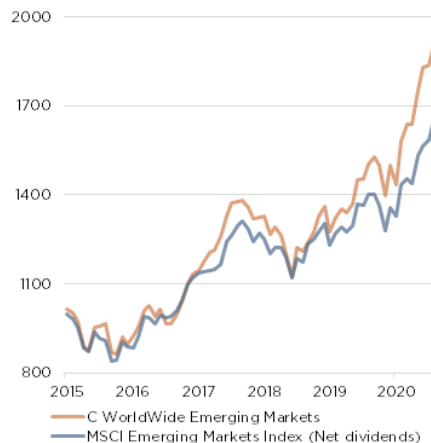
(Kina, Taiwan og Sør-Korea), noe som også bidro positivt til meravkastningen.

De viktigste positive bidragsyterne på selskapsnivå var Samsung Electronics, Tencent og Meituan. Samsung steg på økt etterspørsel etter halvledere, mens de to sistnevnte steg som følge av økt digitalisering.

De største negative bidragene kom fra Itaú Unibanco, PSG Group og IndusInd Bank – tre banker som opplevde betydelige utfordringer som følge av covid-19.

I løpet av året var det stigende spenninger mellom verdens to stormakter, USA og Kina. Til tross for USAs forsøk på å begrense Kinas ambisjoner innen teknologi, er vi fortsatt overbevist om at Kina vil bevege seg oppover i verdikjeden. Kina er fast bestemt på å bli ledende innenfor innovasjon og streber etter teknologisk uavhengighet. Kina annonserte sin ambisjon om å bli CO2-nøytral innen 2060 og får dermed en viktig rolle i forhold til den «grønne bølgen» som kommer til å styrke seg det kommende året. Dette er et strukturelt vekstområde som vi er begeistret for, og som vi derfor økte eksponeringen mot i 2020.

Verdiutvikling siden oppstart 02.05.2015



Akkumulert avkastning *)	Fond	Indeks
1 år	26,3 %	15,0 %
2 år	57,3 %	37,6 %
3 år	38,0 %	24,5 %
4 år	96,6 %	62,7 %
5 år	96,9 %	77,0 %
Siden start (02.05.15)	90,0 %	61,2 %

Årlig avkastning *)	Fond	Indeks
2020	26,3 %	15,0 %
2019	24,6 %	19,7 %
2018	-12,3 %	-9,5 %
2017	42,5 %	30,7 %
2016	0,2 %	8,8 %

10 største investeringer

TSMC	8,0 %
Samsung Electronics	7,7 %
Alibaba Group Holding	7,2 %
Tencent Holdings	6,4 %
Meituan	3,0 %
Sea	2,6 %
Samsung SDI	2,4 %
Ping An Insurance	2,3 %
Jiangsu Hengli Hydraulic	2,3 %
Bank Rakyat Indonesia Perser	2,1 %

Risiko *)

Historisk meravkastning p.a.	3,2 %
Standardavvik fond	14,4 %
Standardavvik referanseindeks	12,8 %
Konsistens	59,7 %
Tracking error	5,2 %
Information ratio	0,6
Aktiv andel	80,8 %

Fondsfakta for C WorldWide Emerging Markets

Tegningsprovisjon <100 000	3,0 %	Forvaltningshonorar	1,5 %	Bankkonto	8101 36 46384
Tegningsprovisjon 100 000 - 1 mill	2,0 %	Minsteinnskudd	1 000	ISIN nummer	NO 000 8001492
Tegningsprovisjon > 1 mill.	1,0 %	Oppstartsdato	02.05.15	Ref.ind.	MSCI Emerging Markets Index
Innløsningsprovisjon	1,0 %	Ytterligere detaljer om porteføljen finnes i note 3 i fondets regnskap			

C WW Healthcare Select

Investeringsfilosofi

Aksjefondet C WorldWide Healthcare Select har som investeringsmål å skape en langsiktig og stabil formuesvekst for andelseierne ved å maksimere risikojustert avkastning innenfor rammen av fondets plasseringsregler. Den grunnleggende investeringsfilosofien er å identifisere og investere i sektorer og selskaper som forventes å vokse mer enn økonomien generelt. Fondets referanseindeks er MSCI World Healthcare Index.

C WorldWide Healthcare Select er et internasjonalt aksjefond som invester i den globale legemiddelbransjen. Befolkningsutviklingen vil føre til at andelen eldre øker, samtidig som velstandsøkningen bidrar til at helse og livskvalitet får stadig høyere prioritet. Kontinuerlig produktutvikling kombinert med bransjens gunstige patentordninger bidrar også til at helsefondet er et interessant diversifiseringsprodukt. Fondet investerer andelseiernes midler i selskaper innen legemidler, bioteknikk, medisinsk teknikk, helseomsorg og spesialiserte legemiddelselskaper.

Fondskommentar

C WorldWide Healthcare Select steg med 25,4 % og oppnådde dermed en meravkastning på hele 16,6 % -poeng i forhold til referanseindeksen som steg med 8,8 % i samme periode.

Til tross for covid-19-pandemien, leverte aksjemarkedene god avkastning i 2020 takket være massiv finans- og pengepolitisk stimuli. Helsesektoren reagerte raskt for å møte utfordringene pandemien skapte, både innen testing, utvikling av vaksiner, samt sykehusutstyr. Til tross for dette utviklet helsesektoren seg svakere enn markedet generelt, en god del som følge av usikkerhet rundt presidentvalget i USA. Den beste avkastningen kom fra små og mellomstore selskaper. Året var også preget av oppkjøpsaktivitet innenfor helsesektoren, som for eksempel AstraZeneca's kjøp av Alexion for \$39 mrd. Fondet tjente på at det var investert i fire selskaper som ble kjøpt opp til høy premie i 2020: Stemline (kreftbehandling), Portola (blodsykdommer), Immunomedics (kreftbehandling) og MyoKardia (kardiovaskulær).

Vi har sterk tro på helsesektoren når covid-19 pandemien dabbet av, og vi tror at den da vil fortsette å levere meravkastning i forhold til aksjemarkedet generelt.

Positive bidrag til avkastningen:

- Immunomedics ble kjøpt opp av Gilead for \$19 mrd.

- Novocure, som har sterk salgsvekst for «Tumor Treating Fields», kreftterapi som bruker elektriske felt innstilt på spesifikke frekvenser for å forstyrre celledeling, hemme tumorvekst og få kreftceller til å dø. Behandler bl.a. glioblastoma, en meget aggressiv kreft i hjernens gliaceller. Selskapet har også et stort potensial for å utvikle behandling innen en rekke andre kreftformer de kommende årene.

- MyoKardia ble kjøpt opp for \$11 mrd. av Bristol-Myers.

- Horizon Therapeutics leverer medisiner til sjeldne og revmatiske sykdommer, blant annet den autoimmune øyesykdommen TED som er en del av Graves sykdom.

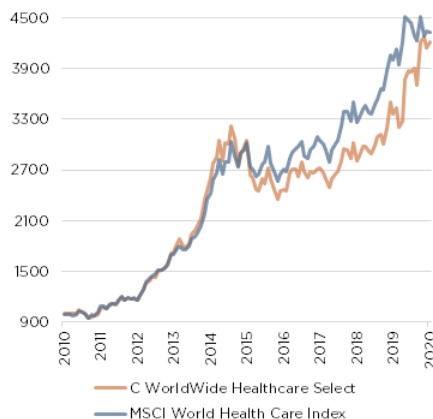
Negative bidrag til avkastningen:

- Amarin, som ikke forsvarte patentet knyttet til Vascepa (kardiovaskulær medisin) og dermed vil møte generika-konkurranse.

- TherapeuticsMD var ved lanseringsfasen av tre helseprodukter til kvinner, men har blitt negativt berørt av covid-19-krisen.

- Aerie Pharmaceuticals ble også negativt berørt som følge av pandemien ved lanseringen av sitt glaukommedikament (mot grønn stær).

Verdiutvikling siste 10 år



Akkumulert avkastning	Fond	Indeks
1 år	25,4 %	8,8 %
2 år	50,0 %	33,5 %
3 år	54,9 %	42,7 %
4 år	70,5 %	60,4 %
5 år	37,9 %	44,0 %
10 år	321,2 %	337,3 %
Siden start	606,2 %	267,2 %

Årlig avkastning	Fond	Indeks
2020	25,4 %	8,8 %
2019	19,7 %	22,7 %
2018	3,2 %	7,0 %
2017	10,1 %	12,4 %
2016	-19,1 %	-10,2 %

10 største investeringer

Roche Holding	4,8 %
Thermo Fisher Scientific	4,4 %
Oncopptides	4,3 %
AstraZeneca	4,3 %
Anthem	3,9 %
Humana	3,6 %
Novo Nordisk	3,6 %
Dexcom	3,6 %
Intuitive Surgical	3,5 %
Horizon Therapeutics	3,4 %

Risiko

Historisk meravkastning p.a.	3,3 %
Standardavvik fond	18,1 %
Standardavvik referanseindeks	14,0 %
Konsistens	51,8 %
Tracking error	12,5 %
Information ratio	0,3
Aktiv andel	79,7 %

Fondsfakta for C WorldWide Healthcare Select

Tegningsprovisjon <100 000	3,0 %	Forvaltningshonorar	1,7 %	Bankkonto	8101 36 46406
Tegningsprovisjon 100 000 - 1 mill	2,0 %	Minsteinskudd	1 000	ISIN nummer	NO 001 0022379
Tegningsprovisjon > 1 mill.	1,0 %	Oppstartsdato	17.09.99	Ref.ind.	MSCI World Healthcare Index
Innløsningsprovisjon	1,0 %	Ytterligere detaljer om porteføljen finnes i note 3 i fondets regnskap			

C WorldWide Obligasjon

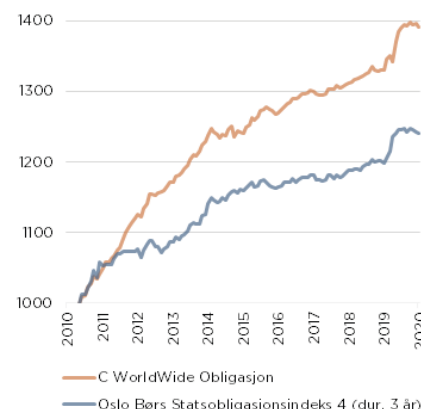
Investeringsfilosofi

Investeringsmålet til C WorldWide Obligasjon er å skape en langsiktig og stabil formuesvekst for andelseierne ved å maksimere risikojustert avkastning innenfor rammen av fondets plasseringsregler.

Fondet skal gi investorer med en lang tidshorisont en høyere avkastning enn hva penge-markedet og den kortsiktige delen av obligasjonsmarkedet kan gi, og avkastningen oppnås i hovedsak ved å aktivere renterisiko fremfor kredittrisiko. Fondet har moderat renterisiko og durasjon mellom 2 og 4 år.

Fondet har svært strenge plasseringsrammer og kan bare investere i norske sertifikater og obligasjoner med fast rente der utsteder har minimum BBB-rating fra Moodys, Standard & Poors, Fitch eller credit score bedre enn bbb fra anerkjente norske analyse-miljøer. Investeringsgrensen er begrenset til verdipapirer som vektet 0-50 % ved beregning av finansinstitusjoners og pensjonskassers kapitaldekning. Det investeres i de mest omsettelige sertifikater og obligasjoner utstedt eller garantert av den norske stat, norske fylkes-kommuner og kommuner, norske finansinstitusjoner samt bankinnskudd. Fondet kan ikke foreta plasseringer i derivater.

Verdiutvikling siste 10 år



Fondskommentar

C WorldWide Obligasjon ga en avkastning på 4,7 %, og oppnådde dermed en meravkastning på 1,2 % -poeng i forhold til referanseindeksen (ST4X, bestående utelukkende av statsobligasjoner) som steg med 3,5 % i samme periode.

Ved inngangen til 2020 var styringsrenten på 1,50 %. Norges Bank varslet i januar at styringsrenten mest sannsynlig ville bli liggende uendret den nærmeste tiden. Slik ble det ikke; pandemien snudde opp ned på alt. Aktiviteten i norsk økonomi ble redusert både rekordraskt og kraftig. Norges Bank satte styringsrenten til 1,0 % den 13. mars. Allerede 20. mars ble styringsrenten igjen satt ned, denne gang med 0,75 % til 0,25 %. 6. mai kom årets siste endring av styringsrenten, denne gangen ble den satt til historiske 0 %. Norges Bank anslår i sitt møte i desember at renten vil bli liggende på dagens nivå i over ett år fremover. Utviklingen i styringsrenten avhenger selvfølgelig av utviklingen i norsk økonomi og hos våre nærmeste handelspartnere.

Den 3-årige NOK-swaprenten falt med 1,26 % -poeng og endte på 0,69 % ved utgangen av året. Kredittpreadene (risikopåslaget) for gode

bankobligasjoner med 3-års løpetid økte med ca. 4 punkter i løpet av 2020. I mars var det en kraftig økning i kredittspreadene som en følge av pandemien. På det meste var forskjellen økt med ca. 170 punkter. Denne kraftige økningen hentet seg inn igjen etter en stabilisering av rentemarkedet, blant annet ved hjelp av etableringen av Statens obligasjonsfond i løpet av mars. Disse faktorene, i tillegg til en høyere løpende rente på investeringene i fondets portefølje enn i statspapirene som utgjør referanseindeksen, bidro til en positiv avkastning i fondet både absolutt og relativt til statsobligasjoner. Den effektive renten på porteføljen var ved utgangen av året på 1,1 %.

Fondet har investert i kredittobligasjoner med fast rente til lav kredittrisiko. C WorldWide Obligasjon klarte seg bra gjennom de første turbulente månedene av pandemien. De få nedslagene vi måtte gjennomføre på bakgrunn av innløsninger fra kunder i mars og april var uproblematisk, på tross av at markedene falt og likviditeten på kort sikt ble utfordret. Fondets portefølje har alltid bestått av utstedere av god kvalitet og tålte uroen godt.

*) Fondets skiftet referanseindeks 01.01.2021. Fondets avkastningshistorikk er således basert på den gamle referanseindeksen (ST4X) som ikke reflekterte fondets kreditt- og likviditetsrisiko.

Akkumulert avkastning	Fond	Indeks
1 år	4,7 %	3,5 %
2 år	6,1 %	4,5 %
3 år	7,1 %	5,1 %
4 år	9,6 %	6,5 %
5 år	12,2 %	7,0 %
10 år	40,0 %	25,0 %
15 år	73,9 %	54,9 %
20 år	137,3 %	116,0 %

Annualisert avkastning	Fond	Indeks
1 år	4,7 %	3,5 %
2 år	3,0 %	2,2 %
3 år	2,3 %	1,7 %
4 år	2,3 %	1,6 %
5 år	2,3 %	1,4 %
10 år	3,4 %	2,3 %
15 år	3,8 %	3,0 %
20 år	4,4 %	3,9 %

10 største investeringer

Sparebank 1 Nord-Norge	8,9 %
Spb 1 SR-Bank	5,7 %
Sparebanken Vest	5,7 %
BN Bank	5,1 %
Sparebank 1 SMN	5,0 %
DnB Bank	4,8 %
Sparebanken Møre	4,8 %
Sparebanken Sogn og Fjordane	4,8 %
Sparebank 1 Buskerud-Vestfold	4,6 %
Nordea Direct Bank	4,6 %

Risiko

Historisk meravkastning p.a. (15 år)	0,8 %
Standardavvik fond	3,3 %
Standardavvik referanseindeks	2,7 %
Konsistens	52,4 %
Tracking error	1,9 %
Information ratio	0,4
Durasjon	3,1
Rentefølsomhet	3,1

Fondsfakta for C WorldWide Obligasjon

Tegningsprovisjon	0 %	Forvaltningshonorar	0,25 %	Bankkonto	8101 36 46139
Innløsningsprovisjon	0 %	Minsteinnskudd	25 000	ISIN nummer	NO 000 8001435
		Oppstartsdato	27.10.88	Ref.ind. NBP Norwegian RM1-RM2 Duration 3 Index*)	

Ytterligere detaljer om porteføljen finnes i note 3 i fondets regnskap



Styrets årsberetning for verdipapirfondene 2020

C WorldWide Asset Management AS, Fjordalleen 16, Oslo, forvalter totalt 13 fond, hvorav ett fond er rentebærende verdipapirfond og de øvrige 12 fondene er norske og internasjonale aksjefond.

De internasjonale aksjefondene er etablert som fond-i-fond av Luxembourg-registrerte C WorldWide fond. Danske Bank, Oslo er depotmottaker for alle fondene. Det blir utarbeidet separate årsrapporter for enkelte av fondene som ikke inngår i denne rapporten.

Verdipapirfondets navn	Årsresultat 31.12.2020	Utdeling til andelseierne	Overført til/ fra opptjent egenkapital	Egenkapital per 31.12.2020
C WorldWide Norge	41 269 148	0	41 269 148	386 708 219
C WorldWide Norden	159 735 265	0	159 735 265	614 593 965
C WorldWide Stabile Aksjer	1 142 846	0	1 142 846	26 788 483
C WorldWide Globale Aksjer	85 083 347	0	85 083 347	487 601 594
C WorldWide Globale Aksjer Etisk	228 843 533	0	228 843 533	972 891 515
C World Wide Asia	285 447 642	0	285 447 642	1 441 802 476
C WorldWide Emerging Markets	6 140 143	0	6 140 143	56 803 142
C WorldWide Healthcare Select	37 079 387	0	37 079 387	163 431 414
C WorldWide Obligasjon	23 823 321	12 401 935	11 421 387	544 589 651

Det er lite finansiell risiko knyttet til virksomheten i det enkelte fond utover den kurs- og valutarisiko det enkelte fond påtar seg gjennom investeringer i verdipapirer. Fondene foretar ikke plasseringer utover det som er vedtektsfestet og godkjent av Finanstilsynet. Fondene har heller ikke mulighet til å ta opp gjeld og hefter ikke for garantiforpliktelser. Andelseierne deltar i kursfastsettelsen fra den dag deres innskudd er valutert fondets konto. Ved innløsning er det normalt to dagers oppgjør i likhet med oppgjørstiden i verdipapirmarkedet generelt.

Ifølge Lov om Verdipapirfond kan ikke verdipapirfond som forvaltes av samme forvaltningsselskap samlet eie mer enn 10 prosent av aksjekapitalen eller den stemmeberettigede kapitalen i ett selskap. Sammen med C WorldWides forvaltningsfilosofi sikrer dette at fond forvaltet av C WorldWide Asset Management AS ikke eier vesentlige andeler i de selskapene det investeres i.

Investeringsstrategien for aksjer baserer seg på å investere i selskaper som på lang sikt forventes å skape merverdier for aksjonærene. Filosofien innebærer at det tas aktive valg av et begrenset antall selskaper som typisk har en etablert og klar forretningsmodell, ledende markedsposisjon, og som har vist evne til å skape aksjonærverdier over tid. Det er vår erfaring at en konsentrert portefølje av kvalitetsselskaper er det som over tid skaper best avkastning, noe som kan verifiseres gjennom våre fonds historikk. Selv om denne filosofien over tid gjennomgående har gitt meravkastning, kan fondene i perioder gjøre det svakere enn markedet. For C WorldWides investeringsmodell er det avgjørende at forvaltningen over tid er konsistent med filosofien, og vi mener at denne modellen vil fortsette å skape langsiktig meravkastning i kombinasjon med lavere risiko enn andre vekstbaserte modeller.

Investeringsstrategien for renter baserer seg på å gi andelseierne en forutsigbar risikojustert meravkastning. Kredittrisikoen styres gjennom valg av papirer med lav risiko, mens renterisikoen styres gjennom valg av løpetid og rentebindingsperiode både for kreditt – og statspapirer.

2020 ble et av de vanskeligste årene for veldig mange etter utbrudd av en truende global pandemi allerede tidlig i året. På tross av stadig økende uro og usikkerhet inn mot valget i USA har verdipapirmarkedene holdt seg sterke – i nesten alle land og sektorer. Noe av forklaringen finner man i vedvarende lave rentenivåer og tiltakspakker fra myndighetene. Med lovende nyheter om vaksiner og et presidentskifte i USA like rundt hjørnet, er det mange som mener det er grunn til videre optimisme og tror på fortsatt vekst i tiden som kommer. I tillegg til at markedene har vært gode, har det vært spesielt gunstig å være aktiv forvalter med mulighet til å velge aksjer fritt istedenfor å følge en gitt indeks.

C WorldWide har tjent på å ha en stabil vekstfilosofi. For mer detaljert omtale om det enkelte fonds investeringer og markedsutviklingen gjennom 2020, viser vi til sidene lenger frem i rapporten.

Detaljerte avkastningsresultater og de vesentligste nøkkeltall for fondene fremgår av tabellen nedenfor:

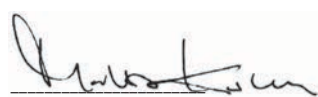
Verdipapirfondets navn	Fondets avkastning	Referanseindeksens avkastning	Differanse-avkastning	Fondets standardavvik	Relativ volatilitet
C WorldWide Norge	12,1 %	7,3 %	4,8 %	20,8 %	5,3 %
C WorldWide Norden	35,1 %	23,2 %	11,9 %	17,8 %	7,4 %
C WorldWide Stabile Aksjer	3,8 %	-2,1 %	5,9 %	12,2 %	6,4 %
C WorldWide Globale Aksjer	20,0 %	13,0 %	7,0 %	15,1 %	7,9 %
C WorldWide Globale Aksjer Etisk	21,6 %	13,0 %	8,6 %	14,3 %	6,8 %
C WorldWide Asia A	22,7 %	21,5 %	1,2 %	15,3 %	5,2 %
C WorldWide Asia B	23,8 %	21,5 %	2,3 %	16,2 %	5,3 %
C WorldWide Asia D	24,3 %	21,5 %	2,8 %	16,0 %	5,3 %
C WorldWide Emerging Markets	26,3 %	15,0 %	11,3 %	14,4 %	5,2 %
C WorldWide Healthcare Select	25,4 %	8,8 %	16,6 %	18,1 %	12,5 %
C WorldWide Obligasjon	4,7 %	3,5 %	1,2 %	3,3 %	1,9 %

Store tegninger eller innløsninger i perioden har ikke hatt innvirkning på andelenes verdiutvikling. Se tabell under med oversikt over største tegning og innløsning i 2020. Veletablerte rutiner for tegning og innløsning sikrer andelseierne likebehandling. Det er heller ikke inngått avtaler med enkelte store andelseiere utover det som er bestemt i det enkelte fonds vedtekter og prospekt om innløsningsretten.

Verdipapirfondets navn	Største tegning	Andel	Største innløsning	Andel
C WorldWide Norge	2 861 195	1,1 %	-3 638 032	-1,0 %
C WorldWide Norden	1 225 921	0,2 %	-1 169 379	-0,2 %
C WorldWide Stabile Aksjer	2 700 000	6,0 %	-5 800 000	-11,1 %
C WorldWide Globale Aksjer	5 800 000	1,3 %	-19 163 927	-3,8 %
C WorldWide Globale Aksjer Etisk	50 000 000	5,5 %	-600 000 000	-38,4 %
C WorldWide Asia A	1 200 000	3,1 %	-10 757 115	-24,1 %
C WorldWide Asia B	0		0	
C WorldWide Asia D	100 000 000	10,2 %	-398 000 000	-26,1 %
C WorldWide Emerging Markets	20 000 000	60,5 %	-2 302 591	-10,3 %
C WorldWide Healthcare Select	1 100 000	0,7 %	-25 297 499	-13,5 %
C WorldWide Obligasjon	48 000 000	8,1 %	-42 431 670	-6,7 %

Verdipapirfondene har ingen ansatte og fondenes virksomhet er av en slik art at de ikke forurensrer det ytre miljø. I henhold til regnskapsloven skal årsberetningen inneholde opplysninger om forutsetningen for fortsatt drift. Etter styrets vurdering er denne forutsetningen uten betydning for fondenes regnskap, da regnskapet er basert på virkelige verdier. Styret bekrefter at det er grunnlag for fortsatt drift av forvaltningsselskapet.

Oslo, 28. januar 2021



Mattias Kolm
Styrets leder



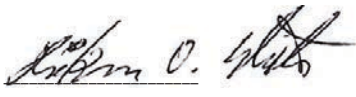
Rolf Dolang



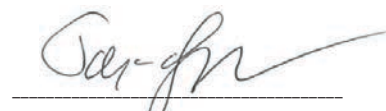
Brita Eilertsen



Tor Bredo Gotfredsen



Håkon O. Wister



Jon-Vegard Bjerknes,
Administrerende direktør

ÅRSREGNSKAP FOR C WORLDWIDE NORGE

RESULTATREGNSKAP	NOTER	2020	2019
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		33 638	62 724
Utbytte		9 877 205	13 206 845
Gevinst/Tap ved realisasjon		18 052 834	-4 961 384
Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap		17 577 868	42 232 812
Porteføljerresultat		45 541 545	50 540 997
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	6	4 217 037	4 741 200
Andre kostnader		55 361	38 479
Netto forvaltningskostnader		4 272 397	4 779 679
Resultat før skattekostnad		41 269 148	45 761 318
Skattekostnad	7	0	0
Årsresultat		41 269 148	45 761 318
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:			
Overført til/fra opptjent egenkapital		41 269 148	45 761 318
Sum disponert		41 269 148	45 761 318
BALANSE		31.12.2020	31.12.2019
Eiendeler			
Verdipapirportefølje til markedsverdi			
Aksjer	2,3,4	381 490 796	353 985 612
Opptjente, ikke mottatte inntekter		0	41 161
Bankinnskudd		5 646 503	3 670 391
Sum eiendeler		387 137 299	357 697 164
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		22 322 245	23 113 087
Over/underkurs		-712 497 646	-701 474 196
Sum innskutt egenkapital		-690 175 401	-678 361 109
Opptjent egenkapital		1 076 883 620	1 035 614 472
Sum egenkapital	5	386 708 219	357 253 363
Gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		429 080	443 801
Sum gjeld		429 080	443 801
Sum egenkapital og gjeld		387 137 299	357 697 164
Antall andeler	6	22 322,25	23 113,09

Noter

NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond av 1999.

Verdipapirene er verdsatt til markedsverdi. Markedsverdien fastsettes ut fra siste kjente kurs på børs. Gjennomsnittlig kostpris benyttes som grunnlag for beregning av realiserte gevinster og tap ved salg av verdipapirer. Kurtasje ved kjøp av verdipapirer er inkludert i kostpris på aksjene og tilvarende føres kurtasje til fradrag ved salg. Transaksjonskostnader knyttet til oppgjør av verdipapirer belastes fondet og kostnadsføres etter hvert som de påløper. Depotmottaker beregner ingen kostnader ved tegning/innløsning.

NOTE 2 - FINANSIELL MARKEDSRISIKO

C WorldWide Norge er et aktivt forvaltet fond og forvaltningsfilosofien har fokus på langsiktighet. Fondets målsetting er å skape en lang-siktig avkastning som er høyere enn referanseindeksens avkastning uten å ta høyere risiko enn markedsrisikoen. Fondet har en moderat risikoprofil. Valg av enkeltaksjer, fokuserte porteføljer, langsiktige trender og en god porsjon tålmodighet er fire viktige grunnholdninger for vår forvaltning. Historisk har fondet gitt en meravkastning i forhold til markedet samtidig som verdisvingningene som mål på risiko, har vært nær referanseindeksen. Våre fokuserte porteføljer gjør at fondets investeringer vil avvike fra referanseindeksen. Forventede verdisvingninger for en ren norsk aksjeforfølje vil være høyere enn for en global portefølje. Fraværet av valutarisiko i et norsk fond vil imidlertid kunne være et investeringsargument for en norsk andelseier.

NOTE 3 - VERDIPAPIRPORTEFØLJE

Verdipapirer	Antall aksjer	Kostpris	Markeds-verdi	Urealisert gevinst/ tap	% av portefølje
Finans					
DnB	176 456	23 073 269	29 644 608	6 571 339	7,7 %
Aker	27 930	13 918 361	15 640 800	1 722 439	4,0 %
Gjensidige Forsikring	58 900	11 073 432	11 273 460	200 028	2,9 %
Storebrand	151 200	9 452 854	9 707 040	254 186	2,5 %
Sp.b. 1 SMN, Egenkapitalbevis	71 700	6 790 136	6 997 920	207 784	1,8 %
Delsum		64 308 053	73 263 828	8 955 775	18,9 %
Dagligvarer					
Mowi	135 850	21 445 952	25 947 350	4 501 398	6,7 %
Salmar	25 700	10 600 894	12 942 520	2 341 626	3,3 %
Orkla	118 375	9 230 489	10 298 625	1 068 136	2,7 %
Lerøy Seafood Group	158 400	7 026 178	9 592 704	2 566 526	2,5 %
Bakkafrøst	7 400	4 125 136	4 532 500	407 364	1,2 %
Delsum		52 428 649	63 313 699	10 885 050	16,4 %
Kommunikasjon					
Telenor	166 605	26 387 235	24 307 670	-2 079 566	6,3 %
Schibsted A	45 794	9 233 125	16 774 342	7 541 218	4,3 %
Adevinta	114 392	7 725 985	16 472 448	8 746 463	4,3 %
Delsum		43 346 345	57 554 460	14 208 115	14,9 %
Energi					
Equinor	205 531	30 317 192	29 791 718	-525 473	7,7 %
Aker BP	95 256	14 762 899	20 594 347	5 831 448	5,3 %
Aker Offshore Wind	481 300	2 165 850	5 101 780	2 935 930	1,3 %
Delsum		47 245 940	55 487 846	8 241 905	14,3 %
Materialer					
Norsk Hydro	426 479	16 264 658	16 999 453	734 795	4,4 %
Yara International	42 688	14 790 760	15 196 928	406 168	3,9 %
Borregaard	60 690	4 181 453	8 605 842	4 424 389	2,2 %
Delsum		35 236 870	40 802 223	5 565 353	10,6 %
Informasjonsteknologi					
Kahoot!	95 000	3 468 034	9 044 000	5 575 966	2,3 %
Nordic Semiconductor	53 300	6 141 056	7 355 400	1 214 344	1,9 %
Crayon Group Holding	54 800	2 808 815	6 893 840	4 085 025	1,8 %
Volue	121 500	3 888 000	6 111 450	2 223 450	1,6 %
Delsum		16 305 905	29 404 690	13 098 785	7,6 %
Forsyning					
Scatec	55 800	7 294 668	19 050 120	11 755 452	4,9 %
Fjordkraft Holding	107 800	4 760 957	9 022 860	4 261 903	2,3 %
Delsum		12 055 625	28 072 980	16 017 355	7,3 %

Fortsetter neste side...

Verdipapirportefølje fortsetter	Antall aksjer	Kostpris	Markeds-verdi	Urealisert gevinst/ tap	% av portefølje
Industri					
Tomra Systems	33 106	6 624 623	13 990 596	7 365 973	3,6 %
Nel	250 100	4 958 768	7 242 896	2 284 128	1,9 %
Hexagon Purus	94 300	2 574 390	4 705 570	2 131 180	1,2 %
Delsum		14 157 781	25 939 062	11 781 281	6,7 %
Forbruksvarer					
Sats	167 300	3 441 728	3 864 630	422 902	1,0 %
Kid	39 700	2 703 767	3 787 380	1 083 613	1,0 %
Delsum		6 145 494	7 652 010	1 506 516	2,0 %
Sum verdipapirer		291 230 663	381 490 796	90 260 134	98,7 %
Netto kontantbeholdning					
Innskudd Danske Bank			5 646 503		1,5 %
Netto uoppgjorte poster			-429 080		-0,1 %
Delsum			5 217 423		1,3 %
Sum fondets samlede egenkapital		291 230 663	386 708 219	90 260 134	100,0 %

Pga. fondets størrelse har fondet ingen beholdninger i enkeltelskaper som er større en 1,0 % av selskapets totalt utestående aksjer. Største innehav på tvers av alle våre norske porteføljer er 0,53 % eierandel i Sats.

NOTE 4 - VERDIPAPIRPORTEFØLJENS OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens regnskapsmessige omløpshastighet for 2020 er beregnet til 0,50.

Omløpshastigheten beregnes som summen av alle salg og kjøp av aktiva dividert med 2 i resultatperioden og divideres deretter med resultatperiodens gjennomsnittlige investerte kapital.

NOTE 5 - EGENKAPITAL

IB Egenkapital	357 253 363
+ Årsresultat	41 269 148
+ Netto tegning/innløsning	-11 814 291
UB Egenkapital	386 708 219

NOTE 6 - ANDELSINFORMASJON

Dato	Innløsningskurs	Antall andeler
31.12.2018	13 479,60	25 913,65
31.12.2019	15 302,19	23 113,09
31.12.2020	17 150,65	22 322,11

Netto andelsverdi er markedsverdien per andel etter fradrag for fondets kostnader. Innløsningskurs er netto andelsverdi minus innløsningsprovisjon.

Tegnings- og innløsningsprovisjonen beregnes av netto andelsverdi. Hele tegningsprovisjonen på henholdsvis 3 %, 2 % og 1 % tilfaller forvalter. Hele innløsningsprovisjonen på 1 % tilfaller forvalter. 1,30 % årlig forvaltningshonorar beregnes av fondets markedsverdi og tilfaller forvalter.

NOTE 7 - SKATT

Fremførbart underskudd på kr 47 885 070 gir grunnlag for utsatt skattefordel, men denne er ikke oppført i verdipapirfondets balanse, fordi det antas at fordelene ikke kan benyttes.



ÅRSREGNSKAP FOR C WORLDWIDE NORDEN

RESULTATREGNSKAP	NOTER	2020	2019
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		3 511	6 115
Gevinst/Tap ved realisasjon		2 580 917	598 448
Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap		162 324 626	78 858 818
Porteføljeresultat		164 909 055	79 463 381
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	6	5 158 942	4 146 742
Andre kostnader		14 848	12 661
Netto forvaltningskostnader		5 173 790	4 159 403
Resultat før skattekostnad		159 735 265	75 303 978
Skattekostnad	7	0	0
Årsresultat		159 735 265	75 303 978
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:			
Overført til/fra opptjent egenkapital		159 735 265	75 303 978
Sum disponert		159 735 265	75 303 978
BALANSE		31.12.2020	31.12.2019
Eiendeler			
Verdipapirportefølje til markedsverdi			
Verdipapirfond	2,3,4	613 655 534	453 759 990
Bankinnskudd		1 462 024	581 744
Sum eiendeler		615 117 557	454 341 734
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		36 380 693	36 303 011
Over/underkurs		279 427 979	278 585 886
Sum innskutt egenkapital		315 808 672	314 888 898
Opptjent egenkapital		298 785 293	139 050 027
Sum egenkapital	5	614 593 965	453 938 925
Gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		523 593	402 809
Sum gjeld		523 593	402 809
Sum egenkapital og gjeld		615 117 557	454 341 734
Antall andeler	6	36 380,69	36 303,01

Noter

NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond av 1999. Fondsandelene er verdsatt til markedsverdi. Markedsverdien fastsettes ut fra siste kjente kurs på børs.

Gjennomsnittlig kostpris benyttes som grunnlag for beregning av realiserte gevinster og tap ved salg av fondsandeler i underfondet. Transaksjonskostnader knyttet til oppgjør av fondsandeler belastes fondet og kostnadsføres etter hvert som de påløper. Depotmottaker beregner ingen kostnader ved tegning/innløsning.

NOTE 2 - FINANSIELL MARKEDSRISIKO

C WorldWide Norden investerer utelukkende i fondsandeler i underfondet C WorldWide Nordic Markets Sub-fund i Luxembourg.

C WorldWide Nordic Markets Sub-fund er et aktivt forvaltet fond, og forvalter har derfor anledning til å avvike betydelig fra referanseindeksen.

Fondet har en relativt konservativ risikoprofil fordi C WorldWides forvaltningsfilosofi blant annet medfører at større likvide selskaper med stabil inntjening foretrekkes. Historisk har dette vist seg ved at verdisvingningene har vært nær referanseindeksen. Nordiske investeringer gir lavere forventede verdisvingninger enn en ren norsk investering siden investeringene kan spres i selskaper i flere geografiske markeder. Den tilhørende valutarisikoen vil kunne trekke i motsatt retning for en norsk andelseier.

NOTE 3 - VERDIPAPIRPORTEFØLJE

Verdipapirer Luxembourg	Antall andeler	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/ tap	% av portefølje
CWW Nordic Markets Class 2a*	242 147	379 759 971	613 655 534	233 895 562	99,8 %
Innskudd Danske Bank			1 462 024		0,2 %
Netto uoppgjorte poster			-523 593		-0,1 %
Sum fondets samlede egenkapital			614 593 965	233 895 562	100,0 %

Tilføringsfondets markedsverdi utgjør 82,3 % av mottakerfondets markedsverdi per 31.12.

*C WorldWide Norden investerer alle sine midler i det Luxembourg-baserte underfondet C WorldWide Nordic Markets Sub-fund.

Nedenfor vises porteføljesammensetningen for C WorldWide Nordic Markets Sub-fund per 31.12.2020.

C WorldWide Nordic Markets Sub-fund, Luxembourg	Antall aksjer	Markedsverdi USD	% av portefølje
Svenske aksjer			
Invisio Communications	191 369	5 859 287	6,7 %
Atlas Copco	81 860	4 221 727	4,8 %
Volvo B	162 267	3 851 387	4,4 %
Nibe Industrier B	105 000	3 468 194	4,0 %
Munters Group	340 000	3 456 131	3,9 %
Sandvik	139 886	3 448 667	3,9 %
Assa Abloy AB B	125 378	3 109 421	3,6 %
Alfa Laval	98 000	2 716 088	3,1 %
Hexagon B	29 129	2 674 879	3,1 %
Svenska Handelsbanken A	258 316	2 613 151	3,0 %
Essity B	73 146	2 369 460	2,7 %
Bravida Holding	135 000	1 810 427	2,1 %
Hennes & Mauritz B	85 000	1 790 526	2,0 %
ABB (SE)	62 000	1 738 843	2,0 %
SSAB A	385 000	1 381 534	1,6 %
Delsum		44 509 722	50,8 %
Danske aksjer			
Vestas Wind Systems	30 697	7 287 114	8,3 %
Novo Nordisk	95 142	6 694 097	7,6 %
Ørsted	26 143	5 361 042	6,1 %
Rockwool	6 000	2 253 995	2,6 %
Novozymes	36 000	2 074 902	2,4 %
Chr. Hansen Holding	19 374	2 001 331	2,3 %
Delsum		25 672 481	29,3 %
Norske aksjer			
Tomra Systems	44 500	2 204 602	2,5 %
Scatec	- 50 000	2 001 125	2,3 %
Storebrand	263 648	1 984 268	2,3 %
Yara International	40 000	1 669 363	1,9 %
Delsum		7 859 359	9,0 %

Fortsetter neste side...

Verdipapirportefølje fortsetter	Antall aksjer	Markedsverdi USD	% av portefølje
Finske aksjer			
Kone OYJ B	37 872	3 087 823	3,5 %
Sampo	53 899	2 285 882	2,6 %
Stora Enso	118 445	2 273 349	2,6 %
Delsum		7 647 054	8,7 %
Sum verdipapirer		85 688 616	97,9 %
Kontantandel		1 871 953	2,1 %
Total portefølje		87 560 568	100,0 %

NOTE 4 - VERDIPAPIRPORTEFØLJENS OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens regnskapsmessige omløpshastighet for 2020 er beregnet til 0,01.

Omløpshastigheten beregnes som summen av alle salg og kjøp av aktiva dividert med 2 i resultatperioden og divideres deretter med resultatperiodens gjennomsnittlige investerte kapital.

NOTE 5 - EGENKAPITAL

IB Egenkapital	453 938 925
+ Årsresultat	159 735 265
+ Netto tegning/innløsning	919 774
UB Egenkapital	614 593 965

NOTE 6 - ANDELSINFORMASJON

Dato	Innløsningskurs	Antall andeler
31.12.2018	10 317,94	35 941,56
31.12.2019	12 379,13	36 303,01
31.12.2020	16 724,48	36 380,69

Netto andelsverdi er markedsverdien per andel etter fradrag for fondets kostnader. Innløsningskurs er netto andelsverdi minus innløsningsprovisjon.

Tegnings- og innløsningsprovisjonen beregnes av netto andelsverdi. Hele tegningsprovisjonen på henholdsvis 3 %, 2 % og 1 % tilfaller forvalter. Det samme gjelder innløsningsprovisjonen på 1 %. Forvaltningshonoraret beregnes av fondets markedsverdi. Av totalt honorar på 1,40 % beregnes og kostnadsføres 1,0 % i fondet i Norge. Resterende 0,4 % beregnes og kostnadsføres i underfondet i Luxembourg.

NOTE 7 - SKATT

Fremførbart underskudd på kr 30 720 505 gir grunnlag for utsatt skattefordel, men denne er ikke oppført i verdipapirfondets balanse, fordi det antas at fordelene ikke kan benyttes.



ÅRSREGNSKAP FOR C WORLDWIDE STABILE AKSJER

RESULTATREGNSKAP	NOTER	2020	2019
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		1 686	3 855
Gevinst/Tap ved realisasjon		5 100 117	1 308 931
Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap		-3 444 267	4 791 645
Porteføljerresultat		1 657 536	6 104 431
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	6	500 379	281 806
Andre kostnader		14 311	8 658
Netto forvaltningskostnader		514 690	290 464
Resultat før skattekostnad		1 142 846	5 813 967
Skattekostnad	7	0	0
Årsresultat		1 142 846	5 813 967
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:			
Overført til/fra opptjent egenkapital		1 142 846	5 813 967
Sum disponert		1 142 846	5 813 967
BALANSE		31.12.2020	31.12.2019
Eiendeler			
Verdipapirportefølje til markedsverdi			
Verdipapirfond	2,3,4	26 586 895	39 631 045
Bankinnskudd		235 649	747 436
Sum eiendeler		26 822 544	40 378 481
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		10 568 563	16 496 548
Over/underkurs		-21 142 467	-12 424 132
Sum innskutt egenkapital		-10 573 904	4 072 416
Opptjent egenkapital		37 362 387	36 219 541
Sum egenkapital	5	26 788 483	40 291 957
Gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		34 061	86 524
Sum gjeld		34 061	86 524
Sum egenkapital og gjeld		26 822 544	40 378 481
Antall andeler	6	10 568,56	16 496,55

Noter

NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond av 1999. Fondsandelene er verdsatt til markedsverdi. Markedsverdien fastsettes ut fra siste kjente kurs på børs.

Gjennomsnittlig kostpris benyttes som grunnlag for beregning av realiserte gevinster og tap ved salg av fondsandeler i underfondet. Transaksjonskostnader knyttet til oppgjør av fondsandeler belastes fondet og kostnadsføres etter hvert som de påløper. Depotmottaker beregner ingen kostnader ved tegning/innløsning.

NOTE 2 - FINANSIELL MARKEDSRISIKO

C WorldWide Stabile Aksjer investerer utelukkende i fondsandeler i underfondet C WorldWide Stable Equities Sub-fund i Luxembourg. C WorldWide Stable Equities Sub-fund er et aktivt forvaltet fond, og forvalter har derfor anledning til å avvike betydelig fra referanseindeksen. Fondet har en relativt konservativ risikoprofil fordi C WorldWides forvaltningsfilosofi blant annet medfører at større likvide selskaper med stabil inntjening foretrekkes. Det langsiktige målet for porteføljen er å ha en prisvolatilitet som er lavere enn det generelle aksjemarkedet. Dette oppnås først og fremst gjennom valg av investeringer fra den halvparten av aksjemarkedet som har lavest historisk standardavvik eller forventes å få det i tiden som kommer. Porteføljen blir løpende overvåket for å sikre at volatiliteten er lavere enn aksjemarkedet. Det er ingen forutbestemt geografisk fordeling av fondet ettersom det søker å maksimere avkastningen ved å utbytte muligheter der de måtte oppstå. Det globale investeringsuniverset gir høyere diversifiseringsgevinster enn C WorldWides andre aksjefond. Den tilhørende valutarisikoen vil kunne trekke i motsatt retning for en norsk andelseier.

NOTE 3 - VERDIPAPIRPORTEFØLJE

Verdipapirer Luxembourg	Antall andeler	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/ tap	% av portefølje
CWW Stable Equities Class 2a*	64 131	21 561 003	26 586 895	5 025 892	99,2 %
Innskudd Danske Bank			235 649		0,9 %
Netto uoppgjorte poster			-34 061		-0,1 %
Sum fondets samlede egenkapital			26 788 483	5 025 892	100,0 %

Tilføringsfondets markedsverdi utgjør 15,1 % av mottakerfondets markedsverdi per 31.12.

*C WorldWide Stabile Aksjer investerer alle sine midler i det Luxembourg-baserte underfondet C WorldWide Stable Equities Sub-fund. Nedenfor vises porteføljesammensetningen for C WorldWide Stable Equities Sub-fund per 31.12.2020.

C WorldWide Stable Equities Sub-fund, Luxembourg	Land	Antall aksjer	Markedsverdi i USD	% av portefølje
Nordamerikanske aksjer				
Intercontinental Exchange	USA	8 052	914 707	4,4 %
Dollar General	USA	4 214	881 105	4,2 %
Newmont Corp	USA	13 725	817 187	3,9 %
Fiserv	USA	6 900	778 182	3,7 %
Wheaton Precious Metals	Canada	18 023	757 326	3,6 %
Keurig Dr Pepper	USA	22 503	715 370	3,4 %
Microsoft	USA	2 961	655 862	3,1 %
Procter & Gamble	USA	4 622	638 344	3,1 %
Fidelity National Info Serv	USA	4 440	625 862	3,0 %
Amdocs	USA	8 617	599 485	2,9 %
Allstate	USA	4 615	500 266	2,4 %
American Tower	USA	2 179	482 365	2,3 %
Johnson & Johnson	USA	2 848	444 715	2,1 %
S&P Global	USA	1 271	413 596	2,0 %
Visa	USA	1 599	350 437	1,7 %
Willis Towers Watson	USA	1 606	333 647	1,6 %
Coca-Cola	USA	4 795	261 471	1,3 %
Thermo Fisher Scientific	USA	498	229 877	1,1 %
Mondelez	USA	3 709	215 233	1,0 %
Service Corporation Intl	USA	4 151	202 112	1,0 %
Church & Dwight	USA	2 189	190 465	0,9 %
Delsum			11 007 615	52,8 %

Fortsetter neste side..

Verdipapirportefølje fortsetter	Land	Antall aksjer	Markedsverdi i USD	% av portefølje
Kontinentaleuropa og Storbritannia				
Grand City Properties	Luxembourg	32 603	838 345	4,0 %
Atlantica Sustainable Infrastructure	UK	14 884	558 969	2,7 %
E.ON	Tyskland	46 948	522 048	2,5 %
Deutsche Börse	Tyskland	3 017	515 400	2,5 %
Nestle	Sveits	3 746	443 665	2,1 %
Aroundtown	Tyskland	43 691	328 033	1,6 %
Koninklijke Philips	Nederland	4 583	246 150	1,2 %
Deutsche Wohnen	Tyskland	4 289	229 886	1,1 %
Unilever	UK	3 435	208 870	1,0 %
Delsum			3 891 364	18,7 %
“Emerging Markets”				
Guangdong Investment	Kina	362 000	651 739	3,1 %
Shenzhen International Holding	Kina	353 500	570 786	2,7 %
Shenzhen Expressway	Kina	452 000	425 541	2,0 %
Hengan International Group	Kina	52 500	371 716	1,8 %
HDFC Bank	India	4 993	358 697	1,7 %
Delsum			2 378 479	11,4 %
Øvrige Fjerne Østen				
Sony	Japan	6 800	678 746	3,3 %
Asahi Group Holding	Japan	12 900	531 324	2,6 %
Nippon Telegraph & Telephone	Japan	8 700	223 368	1,1 %
Hoya	Japan	1 600	221 584	1,1 %
Delsum			1 655 022	7,9 %
Norden				
Carlsberg B	Danmark	3 364	541 000	2,6 %
Novo Nordisk B	Danmark	5 962	419 480	2,0 %
Telenor	Norge	12 801	218 947	1,1 %
Delsum			1 179 428	5,7 %
Sum verdipapirer			20 111 909	96,5 %
Kontantandel			721 857	3,5 %
Total portefølje			20 833 766	100,0 %

NOTE 4 - VERDIPAPIRPORTEFØLJENS OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens regnskapsmessige omløpshastighet for 2020 er beregnet til 0,67.

Omløpshastigheten beregnes som summen av alle salg og kjøp av aktiva dividert med 2 i resultatperioden og divideres deretter med resultatperiodens gjennomsnittlige investerte kapital.

NOTE 5 - EGENKAPITAL

IB Egenkapital	40 291 957
+ Årsresultat	1 142 846
+ Netto tegning/innløsning	-14 646 320
UB Egenkapital	26 788 483

NOTE 6 - ANDELSINFORMASJON

Dato	Innløsningskurs	Antall andeler
31.12.2018	1 886,47	8 532,53
31.12.2019	2 418,03	16 496,55
31.12.2020	2 509,38	10 568,56

Netto andelsverdi er markedsverdien per andel etter fradrag for fondets kostnader. Innløsningskurs er netto andelsverdi minus innløsningsprovisjon.

Tegnings- og innløsningsprovisjonen beregnes av netto andelsverdi. Hele tegningsprovisjonen på henholdsvis 3 %, 2 % og 1 % tilfaller forvalter. Det samme gjelder innløsningsprovisjonen på 1 %. Forvaltningshonoraret beregnes av fondets markedsverdi. Av totalt honorar på 1,6 % beregnes og kostnadsføres 1,1 % i fondet i Norge. Resterende 0,5 % beregnes og kostnadsføres i underfondet i Luxembourg.

NOTE 7 - SKATT

Fremførbart underskudd på kr 13 639 497 gir grunnlag for utsatt skattefordel, men denne er ikke oppført i verdipapirfondets balanse, fordi det antas at fordelene ikke kan benyttes.

ÅRSREGNSKAP FOR C WORLDWIDE GLOBALE AKSJER

RESULTATREGNSKAP	NOTER	2020	2019
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		11 126	19 933
Gevinst/Tap ved realisasjon		48 923 144	143 606 879
Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap		40 433 266	655 650
Porteføljeresultat		89 367 535	144 282 461
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	6	4 262 441	4 609 482
Andre kostnader		21 747	20 626
Netto forvaltningskostnader		4 284 188	4 630 108
Resultat før skattekostnad		85 083 347	139 652 353
Skattekostnad	7	0	0
Årsresultat		85 083 347	139 652 353
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:			
Overført til/fra opptjent egenkapital		85 083 347	139 652 353
Sum disponert		85 083 347	139 652 353
BALANSE		31.12.2020	31.12.2019
Eiendeler			
Verdipapirportefølje til markedsverdi			
Verdipapirfond	2,3,4	486 396 503	454 390 093
Bankinnskudd		1 640 524	2 788 259
Sum eiendeler		488 037 027	457 178 352
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		24 109 129	27 103 778
Over/underkurs		-578 749 072	-527 463 730
Sum innskutt egenkapital		-554 639 944	-500 359 953
Opptjent egenkapital		1 042 241 537	957 158 190
Sum egenkapital	5	487 601 594	456 798 237
Gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		435 433	380 115
Sum gjeld		435 433	380 115
Sum egenkapital og gjeld		488 037 027	457 178 352
Antall andeler	6	24 109,13	27 103,78

Noter

NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond av 1999. Fondsandelene er verdsatt til markedsverdi. Markedsverdien fastsettes ut fra siste kjente kurs på børs.

Gjennomsnittlig kostpris benyttes som grunnlag for beregning av realiserte gevinster og tap ved salg av fondsandeler i underfondet. Transaksjonskostnader knyttet til oppgjør av fondsandeler belastes fondet og kostnadsføres etter hvert som de påløper. Depotmottaker beregner ingen kostnader ved tegning/innløsning.

NOTE 2 - FINANSIELL MARKEDSRISIKO

C WorldWide Globale Aksjer investerer utelukkende i fondsandeler i underfondet C WorldWide Global Equities Sub-fund i Luxembourg. C WorldWide Global Equities Sub-fund er et aktivt forvaltet fond, og forvalter har derfor anledning til å avvike betydelig fra referanseindeksen. Fondet har en relativt konservativ risikoprofil fordi C WorldWides forvaltningsfilosofi blant annet medfører at større likvide selskaper med stabil inntjening foretrekkes. Historisk har dette vist seg ved at verdisvingningene har vært nær referanseindeksen. Det globale investeringsuniverset gir høyere diversifiseringsgevinster enn C WorldWides andre aksjefond.

NOTE 3 - VERDIPAPIRPORTEFØLJE

Verdipapirer Luxembourg	Antall andeler	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/ tap	% av portefølje
CWW Global Equities Class 2a*	249 064	219 198 583	486 396 503	267 197 920	99,8 %
Innskudd Danske Bank			1 640 524		0,3 %
Netto uoppgjorte poster			-435 433		-0,1 %
Sum fondets samlede egenkapital			487 601 594	267 197 920	100,0 %

Tilføringsfondets markedsverdi utgjør 2,9 % av mottakerfondets markedsverdi per 31.12.

*C WorldWide Globale Aksjer investerer alle sine midler i det Luxembourg-baserte underfondet C WorldWide Global Equities Sub-fund. Nedenfor vises porteføljesammensetningen for C WorldWide Global Equities Sub-fund per 31.12.2020.

C WorldWide Global Equities Sub-fund, Luxembourg	Land	Antall aksjer	Markedsverdi i USD	% av portefølje
Nordamerikanske aksjer				
Visa	USA	599 446	131 374 585	6,6 %
Amazon.com	USA	31 622	103 484 892	5,2 %
Thermo Fisher Scientific	USA	203 945	94 141 012	4,7 %
Alphabet C	USA	51 445	89 976 276	4,5 %
Home Depot	USA	319 863	84 651 743	4,2 %
Microsoft	USA	361 702	80 116 993	4,0 %
NextEra Energy	USA	781 848	59 592 455	3,0 %
Procter & Gamble	USA	389 803	53 835 692	2,7 %
Ecolab	USA	244 895	53 098 134	2,7 %
American Tower	USA	214 581	47 501 796	2,4 %
S&P Global	USA	145 590	47 376 442	2,4 %
First Republic Bank	USA	305 623	44 110 568	2,2 %
Coca-Cola	USA	806 714	43 990 114	2,2 %
Delsum			933 250 702	46,7 %
“Emerging Markets”				
HDFC	India	4 072 542	142 790 324	7,1 %
Samsung Electronics	Korea	926 557	68 975 100	3,4 %
TSMC	Taiwan	3 544 000	66 756 228	3,3 %
Ping An Insurance	Kina	4 191 000	51 347 709	2,6 %
Bank Central Asia	Indonesia	15 011 000	36 191 051	1,8 %
Delsum			366 060 413	18,3 %
Kontinentaleuropa				
Novo Nordisk	Danmark	1 027 378	72 285 299	3,6 %
ASML	Nederland	141 606	69 063 277	3,5 %
Siemens	Tyskland	437 172	63 028 633	3,2 %
Nestle	Sveits	413 861	49 016 412	2,5 %
Atlas Copco	Sverige	879 420	45 353 912	2,3 %
SAP	Tyskland	316 633	41 649 112	2,1 %
Delsum			340 396 645	17,0 %

Fortsetter neste side...

Verdipapirportefølje fortsetter	Land	Antall aksjer	Markedsverdi i USD	% av portefølje
Øvrige Fjerne Østen				
Sony	Japan	841 400	83 984 851	4,2 %
AIA Group	Hong Kong	5 863 600	71 840 235	3,6 %
Hoya	Japan	501 200	69 411 141	3,5 %
Keyence	Japan	117 300	66 026 786	3,3 %
Delsum			291 263 013	14,6 %
Storbritannia				
Unilever	UK	934 932	56 849 795	2,8 %
Delsum			56 849 795	2,8 %
Sum verdipapirer			1 987 820 568	99,4 %
Kontantandel			11 503 207	0,6 %
Total portefølje			1 999 323 775	100,0 %

NOTE 4 - VERDIPAPIRPORTEFØLJENS OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens regnskapsmessige omløpshastighet for 2020 er beregnet til 0,13.

Omløpshastigheten beregnes som summen av alle salg og kjøp av aktiva dividert med 2 i resultatperioden og divideres deretter med resultatperiodens gjennomsnittlige investerte kapital.

NOTE 5 - EGENKAPITAL

IB Egenkapital	456 798 237
+ Årsresultat	85 083 347
+ Netto tegning/innløsning	-54 279 991
UB Egenkapital	487 601 594

NOTE 6 - ANDELSINFORMASJON

Dato	Innløsningskurs	Antall andeler
31.12.2018	12 823,73	47 601,00
31.12.2019	16 685,13	27 103,78
31.12.2020	20 022,52	24 109,02

Netto andelsverdi er markedsverdien per andel etter fradrag for fondets kostnader. Innløsningskurs er netto andelsverdi minus innløsningsprovisjon.

Tegnings- og innløsningsprovisjonen beregnes av netto andelsverdi. Hele tegningsprovisjonen på henholdsvis 3 %, 2 % og 1 % tilfaller forvalter. Det samme gjelder innløsningsprovisjonen på 1 %. Forvaltningshonoraret beregnes av fondets markedsverdi. Av totalt honorar på 1,4 % beregnes og kostnadsføres 0,9 % i fondet i Norge. Resterende 0,5 % beregnes og kostnadsføres i underfondet i Luxembourg.

NOTE 7 - SKATT

Fremførbart underskudd på kr 125 935 180 gir grunnlag for utsatt skattefordel, men denne er ikke oppført i verdipapirfondets balanse, fordi det antas at fordelen ikke kan benyttes.



ÅRSREGNSKAP FOR C WORLDWIDE GLOBALE AKSJER ETISK

RESULTATREGNSKAP	NOTER	2020	2019
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		8 942	20 137
Gevinst/Tap ved realisasjon		388 684 405	19 259 630
Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap		-151 467 953	345 227 082
Porteføljeresultat		237 225 394	364 506 849
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	6	8 369 064	11 405 713
Andre kostnader		12 797	13 228
Netto forvaltningskostnader		8 381 861	11 418 941
Resultat før skattekostnad		228 843 533	353 087 909
Skattekostnad	7	0	0
Årsresultat		228 843 533	353 087 909
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:			
Overført til/fra opptjent egenkapital		228 843 533	353 087 909
Sum disponert		228 843 533	353 087 909
BALANSE		31.12.2020	31.12.2019
Eiendeler			
Verdipapirportefølje til markedsverdi			
Verdipapirfond	2,3,4	972 038 835	1 449 962 382
Andre kortsiktige fordringer		0	400 000
Bankinnskudd		1 635 819	1 128 208
Sum eiendeler		973 674 654	1 451 490 591
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		264 091 068	478 675 168
Over/underkurs		-264 211 730	227 444 977
Sum innskutt egenkapital		-120 662	706 120 145
Opptjent egenkapital		973 012 177	744 168 644
Sum egenkapital	5	972 891 515	1 450 288 789
Gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		783 139	1 201 802
Sum gjeld		783 139	1 201 802
Sum egenkapital og gjeld		973 674 654	1 451 490 591
Antall andeler	6	264 091,07	478 675,17



Noter

NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond av 1999. Fondsandelene er verdsatt til markedsverdi. Markedsverdien fastsettes ut fra siste kjente kurs på børs.

Gjennomsnittlig kostpris benyttes som grunnlag for beregning av realiserte gevinster og tap ved salg av fondsandeler i underfondet. Transaksjonskostnader knyttet til oppgjør av fondsandeler belastes fondet og kostnadsføres etter hvert som de påløper. Depotmottaker beregner ingen kostnader ved tegning/innløsning.

NOTE 2 - FINANSIELL MARKEDSRISIKO

C WorldWide Globale Aksjer Etisk investerer utelukkende i fondsandeler i underfondet C WorldWide Global Equities Ethical Sub-fund i Luxembourg. C WorldWide Global Equities Ethical Sub-fund er et aktivt forvaltet fond, og forvalter har derfor anledning til å avvike betydelig fra referanseindeksen. Fondet har en relativt konservativ risikoprofil fordi C WorldWides forvaltningsfilosofi blant annet medfører at større likvide selskaper med stabil inntjening foretrekkes. Historisk har dette vist seg ved at verdisvingningene har vært nær referanseindeksen. Det globale investeringsuniverset gir høyere diversifiseringsgevinster enn C WorldWides andre aksjefond.

NOTE 3 - VERDIPAPIRPORTEFØLJE

Verdipapirer Luxembourg	Antall andeler	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/ tap	% av portefølje
C WorldWide Ethical Class 2a*	2 682 226	495 892 305	972 038 835	476 146 530	99,9 %
Innskudd Danske Bank			1 635 819		0,2 %
Netto uoppgjorte poster			-783 139		-0,1 %
Sum fondets samlede egenkapital			972 891 515	476 146 530	100,0 %

Tilføringsfondets markedsverdi utgjør 10,7 % av mottakerfondets markedsverdi per 31.12.

*C WorldWide Globale Aksjer Etisk investerer alle sine midler i det Luxembourg-baserte underfondet C WorldWide Global Equities Ethical Sub-fund. Nedenfor vises porteføljesammensetningen for C WorldWide Global Equities Ethical Sub-fund per 31.12.2020.

C WorldWide Global Equities Ethical Sub-fund, Luxembourg	Land	Antall aksjer	Markedsverdi i EUR	% av portefølje
Nordamerikanske aksjer				
Visa	USA	313 850	56 067 316	6,5 %
Amazon.com	USA	15 523	41 408 512	4,8 %
Thermo Fisher Scientific	USA	108 983	41 006 330	4,7 %
Alphabet C	USA	26 655	38 000 549	4,4 %
Home Depot	USA	163 920	35 361 460	4,1 %
Microsoft	USA	184 240	33 264 730	3,8 %
Procter & Gamble	USA	273 582	30 799 168	3,6 %
Coca-Cola	USA	614 094	27 295 855	3,1 %
Ecolab	USA	129 773	22 935 596	2,6 %
First Republic Bank	USA	174 120	20 484 795	2,4 %
S&P Global	USA	73 793	19 573 676	2,3 %
American Tower	USA	95 262	17 189 562	2,0 %
Delsum			383 387 549	44,2 %
Kontinentaleuropa				
ASML	Nederland	83 078	33 027 659	3,8 %
Nestle	Sveits	341 465	32 965 482	3,8 %
Novo Nordisk	Danmark	531 458	30 479 995	3,5 %
Atlas Copco	Sverige	523 732	22 016 862	2,5 %
Koninklijke Philips	Nederland	490 803	21 487 355	2,5 %
SAP	Tyskland	158 828	17 029 538	2,0 %
Delsum			157 006 892	18,1 %
“Emerging Markets”				
HDFC	India	2 165 036	61 876 990	7,1 %
TSMC	Taiwan	1 874 000	28 773 583	3,3 %
Samsung Electronics	Korea	469 526	28 485 673	3,3 %
Ping An Insurance	Kina	2 049 000	20 463 107	2,4 %
Bank Central Asia	Indonesia	7 287 600	14 307 745	1,7 %
Delsum			153 907 098	17,8 %
Øvrige Fjerne Østen				
Sony	Japan	510 100	41 504 100	4,8 %
Hoya	Japan	260 000	29 351 392	3,4 %
Keyence	Japan	61 700	28 310 305	3,3 %
AIA Group	Hong Kong	2 527 400	25 240 828	2,9 %
Delsum			124 406 625	14,4 %

Fortsetter neste side...

Verdipapirportefølje fortsetter	Land	Antall aksjer	Markedsverdi i EUR	% av portefølje
Storbritannia				
Unilever	UK	458 627	22 731 847	2,6 %
Ferguson	UK	183 794	18 195 187	2,1 %
Delsum			40 927 035	4,7 %
Sum verdipapirer			859 635 198	99,2 %
Kontantandel			7 234 809	0,8 %
Total portefølje			866 870 007	100,0 %

NOTE 4 - VERDIPAPIRPORTEFØLJENS OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens regnskapsmessige omløpshastighet for 2020 er beregnet til 0,37.

Omløpshastigheten beregnes som summen av alle salg og kjøp av aktiva dividert med 2 i resultatperioden og divideres deretter med resultatperiodens gjennomsnittelige investerte kapital.

NOTE 5 - EGENKAPITAL

IB Egenkapital	1 450 288 789
+ Årsresultat	228 843 533
+ Netto tegning/innløsning	-706 240 806
UB Egenkapital	972 891 515

NOTE 6 - ANDELSINFORMASJON

Dato	Innløsningskurs	Antall andeler
31.12.2018	2 247,38	463 430,62
31.12.2019	2 999,50	478 675,17
31.12.2020	3 647,08	264 091,07

Netto andelsverdi er markedsverdien per andel etter fradrag for fondets kostnader. Innløsningskurs er netto andelsverdi minus innløsningsprovisjon.

Tegnings- og innløsningsprovisjonen beregnes av netto andelsverdi. Hele tegnings- og innløsningsprovisjonen på 1 % tilfaller forvalter. Forvaltningshonoraret beregnes av fondets markedsverdi. Av totalt honorar på 1,2 % beregnes og kostnadsføres 0,9 % i fondet i Norge. Resterende 0,3 % beregnes og kostnadsføres i underfondet i Luxembourg.

NOTE 7 - SKATT

Fremførbart underskudd på kr 86 415 423 gir grunnlag for utsatt skattefordel, men denne er ikke oppført i verdipapirfondets balanse, fordi det antas at fordelen ikke kan benyttes.



ÅRSREGNSKAP FOR C WORLDWIDE ASIA

RESULTATREGNSKAP	NOTER	2020	2019
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		6 180	7 767
Gevinst/Tap ved realisasjon		289 157 089	3 263 853
Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap		-91 914	356 247 484
Porteføljeresultat		289 071 355	359 519 103
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	6	3 609 505	3 967 914
Andre kostnader		14 208	12 982
Netto forvaltningskostnader		3 623 713	3 980 896
Resultat før skattekostnad		285 447 642	355 538 207
Skattekostnad	7	0	0
Årsresultat		285 447 642	355 538 207
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:			
Overført til/fra opptjent egenkapital		285 447 642	355 538 207
Sum disponert		285 447 642	355 538 207
BALANSE		31.12.2020	31.12.2019
Eiendeler			
Verdipapirportefølje til markedsverdi			
Verdipapirfond	2,3,4	1 566 177 296	1 212 515 959
Bankinnskudd		1 082 278	642 942
Sum eiendeler		1 567 259 574	1 213 158 902
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Verdipapirfond	2,3,4	1 441 017 470	1 566 177 296
Bankinnskudd		1 152 083	1 082 278
Sum eiendeler		1 442 169 553	1 567 259 574
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		529 039 569	709 932 200
Over/underkurs		-94 359 951	135 250 978
Sum innskutt egenkapital		434 679 618	845 183 178
Opptjent egenkapital		1 007 122 858	721 675 216
Sum egenkapital	5	1 441 802 476	1 566 858 394
Gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		367 078	401 179
Sum gjeld		367 078	401 179
Sum egenkapital og gjeld		1 442 169 553	1 567 259 574
Antall andeler	6	529 039,57	709 932,20

Noter

NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond av 1999. Fondsandelene er verdsatt til markedsverdi. Markedsverdien fastsettes ut fra siste kjente kurs på børser.

Gjennomsnittlig kostpris benyttes som grunnlag for beregning av realiserte gevinster og tap ved salg av fondsandeler i underfondet. Transaksjonskostnader knyttet til oppgjør av fondsandeler belastes fondet og kostnadsføres etter hvert som de påløper. Depotmottaker beregner ingen kostnader ved tegning/innløsning.

NOTE 2 - FINANSIELL MARKEDSRISIKO

C WorldWide Asia investerer utelukkende i fondsandeler i underfondet C WorldWide Asia Sub-fund i Luxembourg.

C WorldWide Asia Sub-fund er et aktivt forvaltet fond, og forvalter har derfor anledning til å avvike betydelig fra referanseindeksen.

Fondet har en relativt konservativ risikoprofil fordi C WorldWides forvaltningsfilosofi blant annet medfører at større likvide selskaper med stabil inntjening foretrekkes. Siden fondet er eksponert mot lite utviklede markeder er fondet forbundet med en viss politisk- og markeds-messig risiko, og i tillegg også en valutarisiko. Fondet eigner seg for langsiktige andelseiere og gjerne i kombinasjon med andre aksjefond.

NOTE 3 - VERDIPAPIRPORTEFØLJE

Verdipapirer Luxembourg	Antall andeler	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/ tap	% av portefølje
C WorldWide Asia Class 2a*	16 787	26 185 654	38 738 361	12 552 707	2,7 %
C WorldWide Asia Class 3a*	39 001	42 192 009	88 429 939	46 237 930	6,1 %
C WorldWide Asia Class 4a*	567 663	657 696 130	1 313 849 171	656 153 041	91,1 %
Sum verdipapirer			1 441 017 470	714 943 677	99,9 %
Innskudd Danske Bank			1 152 083		0,1 %
Netto uoppgjorte poster			-367 078		0,0 %
Sum fondets samlede egenkapital		726 073 793	1 441 802 476	714 943 677	100,0 %

Tilførringsfondets markedsverdi utgjør 14,7 % av mottakerfondets markedsverdi per 31.12.

*C WorldWide Asia investerer alle sine midler i det Luxembourg-baserte underfondet C WorldWide Asia Sub-fund.

Nedenfor vises porteføljesammensetningen for C WorldWide Asia Sub-fund per 31.12.2020.

C WorldWide Asia Sub-fund, Luxembourg	Land	Antall aksjer	Markedsverdi i USD	% av portefølje
Kina & Hong Kong				
Tencent Holdings	Kina	1 169 700	85 090 518	7,4 %
Alibaba Group Holding	Kina	2 766 814	82 932 785	7,2 %
Sunny Optical Tech	Kina	1 625 300	35 575 693	3,1 %
AIA Group	Hong Kong	2 836 400	34 751 286	3,0 %
Meituan	Kina	726 200	27 595 611	2,4 %
Ping An Insurance	Kina	1 925 500	23 592 589	2,1 %
Techtronic Industries	Hong Kong	1 636 000	23 337 707	2,0 %
Hong Kong Exchanges & Clearing	Hong Kong	382 700	20 977 687	1,8 %
Sunac China Holdings	Kina	5 381 000	19 882 337	1,7 %
Li Ning	Kina	2 866 000	19 703 095	1,7 %
Shenzhen Intl. Group	Kina	1 004 300	19 688 985	1,7 %
Geely Automobile	Kina	5 416 000	18 512 354	1,6 %
China Merchants Bank	Kina	2 682 500	16 953 131	1,5 %
Sany Heavy Industry	Kina	3 002 929	16 070 894	1,4 %
Zhejiang Dingli Machinery	Kina	855 420	13 249 352	1,2 %
Hua Hong Semiconductor	Kina	2 296 000	13 030 922	1,1 %
SJM Holdings	Hong Kong	10 889 000	12 175 503	1,1 %
Hangzhou Tigermed Consulting	Kina	462 700	11 446 100	1,0 %
Anhui Conch Cement	Kina	1 788 000	11 195 836	1,0 %
New Oriental Education	Kina	52 800	9 465 456	0,8 %
TAL Education Group	Kina	131 058	9 417 828	0,8 %
Sands China	Hong Kong	2 017 600	8 859 965	0,8 %
Xinyi Solar	Kina	3 038 000	7 934 007	0,7 %
ASM Pacific Technology	Hong Kong	595 900	7 862 317	0,7 %
Longi Green Energy Technology	Kina	474 900	6 700 884	0,6 %
COGO	Kina	9 818 000	5 267 398	0,5 %
Yuzhou Group Holdings	Kina	12 675 418	4 577 202	0,4 %
Sunac Services Holdings	Kina	173 133	383 157	0,0 %
Delsum			566 230 601	49,2 %
Korea og Taiwan				
TSMC	Taiwan	5 847 000	109 521 143	9,5 %
Samsung Electronics	Korea	1 545 545	104 431 587	9,1 %
LG Chemicals	Korea	58 699	20 540 890	1,8 %
MediaTek	Taiwan	612 000	16 241 792	1,4 %
Samsung SDI	Korea	26 870	15 479 223	1,3 %
Chroma ATE	Taiwan	1 720 000	10 268 468	0,9 %
Realtek Semiconductor	Taiwan	725 000	10 015 212	0,9 %
Richwave Technology	Taiwan	685 000	9 550 827	0,8 %
Largan Precision	Taiwan	83 000	9 380 756	0,8 %
Chailase	Taiwan	1 505 920	8 989 494	0,8 %
LG H&H	Korea	9 805	6 467 326	0,6 %
Delsum			320 886 718	27,9 %

Verdipapirportefølje fortsetter		Antall aksjer	Markedsverdi i USD	% av portefølje
MIFST				
Sea	Singapore	218 450	42 621 780	3,7 %
Bank Rakyat Indonesia Perser	Indonesia	52 683 300	15 629 756	1,4 %
Bank Central Asia	Indonesia	5 266 800	12 689 138	1,1 %
Kasikornbank - NVDR	Thailand	3 229 000	12 160 878	1,1 %
Ayala Land	Filippinene	14 013 400	11 939 820	1,0 %
Pakuwon Jati TBK	Indonesia	232 352 800	8 431 886	0,7 %
Bank BTPN Syariah Tbk	Indonesia	28 372 500	7 571 926	0,7 %
My EG Services Bhd	Malaysia	14 359 500	6 858 762	0,6 %
Top Glove	Malaysia	3 494 100	5 319 690	0,5 %
Sri Trang Gloves Thailand - Foreign	Thailand	1 892 400	4 800 481	0,4 %
Delsum			128 024 116	11,1 %
India				
ICICI Bank	India	1 873 679	27 589 923	2,4 %
HDFC	India	657 415	23 070 430	2,0 %
HDFC Bank	India	702 026	13 823 493	1,2 %
HDFC Life Insurance	India	1 045 512	9 694 619	0,8 %
Godrej Properties	India	445 425	8 746 402	0,8 %
ICICI Lombard General Insurance	India	381 628	7 957 282	0,7 %
Amber Enterprises India	India	187 167	6 036 970	0,5 %
UltraTech Cement	India	80 804	5 857 686	0,5 %
Balkrishna Industries	India	245 184	5 533 874	0,5 %
Manappuram Finance	India	2 228 707	5 057 754	0,4 %
Petronet LNG	India	1 276 138	4 331 330	0,4 %
Phoenix Mills	India	392 170	4 165 956	0,4 %
Prestige Estates Projects	India	985 807	3 596 669	0,3 %
Delsum			125 462 388	10,9 %
Sum verdipapirer			1 140 603 823	99,2 %
Kontantandel			9 247 372	0,8 %
Total portefølje			1 149 851 196	100,0 %

NOTE 4 - VERDIPAPIRPORTEFØLJENS OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens regnskapsmessige omløpshastighet for 2020 er beregnet til 0,21. Omløpshastigheten beregnes som summen av alle salg og kjøp av aktiva dividert med 2 i resultatperioden og divideres deretter med resultatperiodens gjennomsnittlige investerte kapital.

NOTE 5 - EGENKAPITAL

IB Egenkapital	1 566 858 394
+ Årsresultat	285 447 642
+ Netto tegning/innløsning	-410 503 560
UB Egenkapital	1 441 802 476

NOTE 6 - ANDELSINFORMASJON

Dato	Innløsningskurs	Antall andeler
31.12.2018 C WorldWide Asia A	1 955,45	18 223,13
31.12.2019 C WorldWide Asia A	2 500,91	17 536,06
31.12.2020 C WorldWide Asia A	3 068,73	12 660,93
31.12.2018 C WorldWide Asia B	1 273,73	43 438,42
31.12.2019 C WorldWide Asia B	1 642,24	43 438,42
31.12.2020 C WorldWide Asia B	2 033,34	43 438,42
31.12.2018 C WorldWide Asia D	1 724,57	648 957,72
31.12.2019 C WorldWide Asia D	2 231,55	648 957,72
31.12.2020 C WorldWide Asia D	2 772,92	472 940,22
Sum antall andeler C WorldWide Asia 2020 (andelsklasse A, B, D)		529 039,57

Netto andelsverdi er markedsverdien per andel etter fradrag for fondets kostnader. Innløsningskurs er netto andelsverdi minus innløsningsprovisjon. C WorldWide Asia er inndelt i andelsklassene A, B og D med ulik prisstruktur og minsteinnskuddskrav. All tegnings-/ innløsningsprovisjon tilfaller forvalter. I andelsklasse A varierer dette fra 1-3 % etter beløp, i Asia B og Asia D er provisjonene på 0,20 %.

Vedtektene har hjemmel for at det kan utstedes andeler i følgende andelsklasser - der forskjellen kun består i samlet forvaltningshonorar og korreponderende krav til minsteinnskudd:

Andelsklasse	Minsteinnskudd NOK	Samlet forvaltningshonorar	Forvaltningshonorar hovedfond	Forvaltningshonorar underfond
C WorldWide Asia A	1 000	1,60 %	1,10 %	0,50 %
C WorldWide Asia B	50 mill.	0,90 %	0,50 %	0,40 %
C WorldWide Asia D	250 mill.	0,55 %	0,25 %	0,30 %

NOTE 7 - SKATT

Fremførbart underskudd på kr 19 575 590 gir grunnlag for utsatt skattefordel, men denne er ikke oppført i verdipapirfondets balanse, fordi det antas at fordelene ikke kan benyttes.

ÅRSREGNSKAP FOR C WORLDWIDE EMERGING MARKETS

RESULTATREGNSKAP	NOTER	2020	2019
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		5 911	2 605
Gevinst/Tap ved realisasjon		230 741	133 667
Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap		6 150 044	2 886 413
Porteføljeresultat		6 386 696	3 022 685
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	6	232 834	119 329
Andre kostnader		13 719	9 638
Netto forvaltningskostnader		246 553	128 966
Resultat før skattekostnad		6 140 143	2 893 719
Skattekostnad	7	0	0
Årsresultat		6 140 143	2 893 719
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:			
Overført til/fra opptjent egenkapital		6 140 143	2 893 719
Sum disponert		6 140 143	2 893 719
BALANSE		31.12.2020	31.12.2019
Eiendeler			
Verdipapirportefølje til markedsverdi			
Verdipapirfond	2,3,4	56 155 335	15 424 549
Bankinnskudd		740 899	159 026
Sum eiendeler		56 896 233	15 583 575
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		15 502 329	5 361 654
Over/underkurs		-172 127 669	-197 092 795
Sum innskutt egenkapital		-156 625 339	-191 731 141
Opptjent egenkapital		213 428 481	207 288 338
Sum egenkapital	5	56 803 142	15 557 196
Gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		93 091	26 379
Sum gjeld		93 091	26 379
Sum egenkapital og gjeld		56 896 233	15 583 575
Antall andeler	6	15 502,33	5 361,65

Noter

NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond av 1999. Fondsandelene er verdsatt til markedsverdi. Markedsverdien fastsettes ut fra siste kjente kurs på børs. Gjennomsnittlig kostpris benyttes som grunnlag for beregning av realiserte gevinster og tap ved salg av fondsandeler i underfondet. Transaksjonskostnader knyttet til oppgjør av fondsandeler belastes fondet og kostnadsføres etter hvert som de påløper. Depotmottaker beregner ingen kostnader ved tegning/innløsning.

NOTE 2 - FINANSIELL MARKEDSRISIKO

C WorldWide Emerging Markets investerer utelukkende i fondsandeler i underfondet C WorldWide Emerging Markets Sub-fund i Luxembourg. C WorldWide Emerging Markets Sub-fund investerer i selskaper som primært er hjemmehørende eller har sine primære aktiviteter i fremvoksende markeder. Siden fondet er eksponert mot lite utviklede markeder er investeringene forbundet med en viss politisk- og markedsmessig risiko som andelseiere må være klar over. Fondet eger seg for langsiktige andelseiere og fortrinnsvis i kombinasjon med andre aksjefond.

NOTE 3 - VERDIPAPIRPORTEFØLJE

Verdipapirer Luxembourg	Antall andeler	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/ tap	% av portefølje
CWW Emerging Markets Class 2a*	94 708	47 365 003	56 155 335	8 790 332	98,9 %
Innskudd Danske Bank			740 899		1,3 %
Netto uoppgjorte poster			-93 091		-0,2 %
Sum fondets samlede egenkapital			56 803 142	8 790 332	100,0 %

Tilføringsfondets markedsverdi utgjør 23,0 % av mottakerfondets markedsverdi per 31.12.

*C WorldWide Emerging Markets investerer alle sine midler i det Luxembourg-baserte underfondet C WorldWide Emerging Markets Sub-fund. Nedenfor vises porteføljesammensetningen for C WorldWide Emerging Markets Sub-fund per 31.12.2020.

C WorldWide Emerging Markets Sub-fund, Luxembourg		Antall aksjer	Markedsverdi i USD	% av portefølje
Kina & Hong Kong				
Alibaba Group Holding	Kina	69 229	2 076 718	7,2 %
Tencent Holdings	Kina	25 400	1 847 535	6,4 %
Meituan	Kina	22 800	866 258	3,0 %
Ping An Insurance	Kina	53 500	655 477	2,3 %
Jiangsu Hengli Hydraulic	Kina	37 648	651 310	2,3 %
Hangzhou Tigermed Consulting	Kina	24 000	593 809	2,1 %
Li Ning	Kina	66 500	457 118	1,6 %
Sunny Optical Tech	Kina	20 600	450 847	1,6 %
Longfor Group	Kina	68 500	401 076	1,4 %
Techtronic Industries	Hong Kong	27 000	385 122	1,3 %
Xinyi Solar	Kina	138 000	360 399	1,2 %
Shenzhou Intl. Group	Kina	18 100	354 815	1,2 %
TAL Education Group	Kina	4 512	324 232	1,1 %
Longi Green Energy Technology	Kina	22 200	313 365	1,1 %
New Oriental Education	Kina	1 525	273 387	0,9 %
Zhejiang Dingli Machinery	Kina	16 408	254 191	0,9 %
Anhui Conch Cement	Kina	37 000	231 671	0,8 %
Sunac China Holdings	Kina	58 000	214 305	0,7 %
A-Living Smart City	Kina	47 750	211 842	0,7 %
Autohome -	Kina	2 078	204 787	0,7 %
Sunac Services Holdings	Kina	81 866	181 176	0,6 %
Delsum			11 309 439	39,1 %
Korea og Taiwan				
Samsung Electronics	Korea	32 929	2 227 366	7,7 %
Samsung SDI	Korea	1 191	687 395	2,4 %
Douzone Bizon	Korea	2 615	249 943	0,9 %
LG H&H	Korea	314	207 200	0,7 %
TSMC	Taiwan	123 000	2 316 878	8,0 %
MediaTek	Taiwan	14 000	371 681	1,3 %
Chailease	Taiwan	46 280	276 328	1,0 %
Parade Technologies	Taiwan	6 000	236 699	0,8 %
Universal Vision Biotechnology	Taiwan	27 000	229 342	0,8 %
Richwave Technology	Taiwan	15 000	210 310	0,7 %
Realtek Semiconductor	Taiwan	14 000	194 299	0,7 %
Delsum			7 207 442	24,9 %

Fortsetter neste side...

Verdipapirportefølje fortsetter		Antall aksjer	Markedsverdi i USD	% av portefølje
India				
HDFC Bank	India	8 265	593 758	2,1 %
HDFC	India	16 911	592 929	2,1 %
ICICI Bank	India	31 658	466 164	1,6 %
Amber Enterprises India	India	13 749	443 280	1,5 %
ICICI Lombard General Insurance	India	19 852	413 726	1,4 %
Lemon Tree Hotels	India	680 333	375 241	1,3 %
Manappuram Finance	India	146 208	331 582	1,1 %
Godrej Properties	India	14 491	284 387	1,0 %
Aavas Financiers	India	9 719	225 816	0,8 %
Indian Energy Exchange	India	67 858	211 918	0,7 %
Delsum			3 938 800	13,6 %
Latin-Amerika				
Mercadolibre	Argentina	331	556 871	1,9 %
Magazine Luiza	Brasil	111 100	533 713	1,8 %
Globant	Argentina	2 100	452 970	1,6 %
Notre Dame Intermedica	Brasil	23 400	352 958	1,2 %
B2W Cia Digital	Brasil	23 968	348 927	1,2 %
Raia Drogasil	Brasil	54 500	262 757	0,9 %
Gentera SAB de CV	Mexico	463 600	230 924	0,8 %
Arco Platform	Brasil	4 851	170 755	0,6 %
XP Inc	Brasil	4 123	165 250	0,6 %
Delsum			3 075 125	10,6 %
Øvrige Fjerne Østen				
Sea	Singapore	3 791	739 662	2,6 %
Bank Rakyat Indonesia Perser	Indonesia	2 074 900	616 263	2,1 %
Kasikornbank	Thailand	69 000	260 247	0,9 %
Bank BTPN Syariah	Indonesia	930 500	248 531	0,9 %
Ayala Land	Filippinene	212 600	181 153	0,6 %
Wilcon Depot	Filippinene	514 400	181 112	0,6 %
Delsum			2 226 968	7,7 %
Russland				
Sberbank	Russland	150 800	490 816	1,7 %
Delsum			490 816	1,7 %
Sum verdipapirer			28 248 590	97,7 %
Kontantandel			651 590	2,3 %
Total portefølje			28 900 179	100,0 %

NOTE 4 - VERDIPAPIRPORTEFØLJENS OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens regnskapsmessige omløpshastighet for 2020 er beregnet til 0,58.

Omløpshastigheten beregnes som summen av alle salg og kjøp av aktiva dividert med 2 i resultatperioden og divideres deretter med resultatperiodens gjennomsnittlige investerte kapital.

NOTE 5 - EGENKAPITAL

IB Egenkapital	15 557 196
+ Årsresultat	6 140 143
+ Netto tegning/innløsning	35 105 802
UB Egenkapital	56 803 142

NOTE 6 - ANDELSINFORMASJON

Dato	Innløsningskurs	Antall andeler
31.12.2018	2 306,33	5 392,51
31.12.2019	2 872,55	5 361,65
31.12.2020	3 627,53	15 502,33

Netto andelsverdi er markedsverdien per andel etter fradrag for fondets kostnader. Innløsningskurs er netto andelsverdi minus innløsningsprovisjon.

Tegnings- og innløsningsprovisjonen beregnes av netto andelsverdi. Hele tegningsprovisjonen på henholdsvis 3 %, 2 % og 1 % tilfaller forvalter. Det samme gjelder innløsningsprovisjonen på 1 %. Forvaltningshonoraret beregnes av fondets markedsverdi. Av totalt honorar på 1,5 % beregnes og kostnadsføres 0,9 % i fondet i Norge. Resterende 0,6 % beregnes og kostnadsføres i underfondet i Luxembourg.

NOTE 7 - SKATT

Fremførbart underskudd på kr 15 959 803 gir grunnlag for utsatt skattefordel, men denne er ikke oppført i verdipapirfondets balanse, fordi det antas at fordelene ikke kan benyttes.

ÅRSREGNSKAP FOR C WORLDWIDE HEALTHCARE SELECT

RESULTATREGNSKAP	NOTER	2020	2019
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		4 207	5 076
Gevinst/Tap ved realisasjon		29 510 790	11 356 188
Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap		9 214 692	18 427 746
Porteføljeresultat		38 729 689	29 789 010
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	6	1 632 685	1 537 069
Andre kostnader		17 618	15 153
Netto forvaltningskostnader		1 650 302	1 552 222
Resultat før skattekostnad		37 079 387	28 236 789
Skattekostnad	7	0	0
Årsresultat		37 079 387	28 236 789
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:			
Overført til/fra opptjent egenkapital		37 079 387	28 236 789
Sum disponert		37 079 387	28 236 789
BALANSE		31.12.2020	31.12.2019
Eiendeler			
Verdipapirportefølje til markedsverdi			
Verdipapirfond	2,3,4	162 818 086	157 292 604
Bankinnskudd		799 078	1 083 711
Sum eiendeler		163 617 164	158 376 315
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		23 142 877	28 085 299
Over/underkurs		-289 953 943	-263 018 634
Sum innskutt egenkapital		-266 811 066	-234 933 335
Opptjent egenkapital		430 242 481	393 163 094
Sum egenkapital	5	163 431 414	158 229 759
Gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		185 749	146 556
Sum gjeld		185 749	146 556
Sum egenkapital og gjeld		163 617 164	158 376 315
Antall andeler	6	23 142,88	28 085,30

Noter

NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond av 1999. Fondsandelene er verdsatt til markedsverdi. Markedsverdien fastsettes ut fra siste kjente kurs på børser.

Gjennomsnittlig kostpris benyttes som grunnlag for beregning av realiserte gevinster og tap ved salg av fondsandeler i underfondet. Transaksjonskostnader knyttet til oppgjør av fondsandeler belastes fondet og kostnadsføres etter hvert som de påløper. Depotmottaker beregner ingen kostnader ved tegning/innløsning.

NOTE 2 - FINANSIELL MARKEDSRISIKO

C WorldWide Healthcare Select investerer utelukkende i fondsandeler i underfondet C WorldWide Healthcare Select Sub-fund i Luxembourg. C WorldWide Healthcare Select Sub-fund investerer i selskaper innen medisins- og helsesektoren som anses å være en av de viktigste vekstbransjene fremover.

Andelseier vil dermed være svært eksponert mot forhold som påvirker denne sektoren særskilt, og risikoen vil være høyere enn ved diversifisering på tvers av bransjer. Et globalt investeringsunivers bidrar imidlertid til å redusere denne risikoen noe. Fondet egner seg for langsiktige andelseiere og gjerne i kombinasjon med andre aksjefond.

NOTE 3 - VERDIPAPIRPORTEFØLJE

Verdipapirer Luxembourg	Antall andeler	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/ tap	% av portefølje
CWW Healthcare Select Class 2a*	95 757	63 675 437	162 818 086	99 142 649	99,6 %
Innskudd Danske Bank			799 078		0,5 %
Netto uoppgjorte poster			-185 749		-0,1 %
Sum fondets samlede egenkapital			163 431 414	99 142 649	100,0 %

Tilføringsfondets markedsverdi utgjør 2,0 % av mottakerfondets markedsverdi per 31.12.

*C WorldWide Healthcare Select investerer alle sine midler i det Luxembourg-baserte underfondet C WorldWide Healthcare Select Sub-fund. Nedenfor vises porteføljesammensetningen for C WorldWide Healthcare Select Sub-fund per 31.12.2020.

C WorldWide Healthcare Select Sub-fund, Luxembourg	Land	Antall aksjer	Markedsverdi i EUR	% av portefølje
Nordamerikanske aksjer				
Thermo Fisher Scientific	USA	94 477	35 548 251	4,4 %
Anthem	USA	121 000	31 106 121	3,9 %
Humana	USA	87 459	29 015 179	3,6 %
Dexcom	USA	97 000	28 756 151	3,6 %
Intuitive Surgical	USA	41 937	27 988 203	3,5 %
Horizon Therapeutics	USA	466 544	27 267 047	3,4 %
Exact Sciences	USA	244 630	26 620 568	3,3 %
Novocure	USA	161 784	23 281 183	2,9 %
Edwards Lifesciences	USA	287 241	20 981 148	2,6 %
Heron Therapeutics	USA	1 202 069	20 488 482	2,6 %
Centene	USA	414 756	20 010 934	2,5 %
Quidel	USA	135 000	19 862 656	2,5 %
Teleflex	USA	58 000	19 253 282	2,4 %
LHC Group	USA	110 657	18 778 682	2,4 %
Illumina	USA	57 978	17 148 600	2,1 %
Vertex Pharmaceuticals	USA	88 557	16 641 978	2,1 %
Sarepta Therapeutics	USA	120 329	16 569 272	2,1 %
Axonics Modulation Technologies	USA	400 000	16 058 041	2,0 %
Aerie Pharmaceuticals	USA	1 456 142	16 035 608	2,0 %
Insulet	USA	72 908	15 354 483	1,9 %
iRhythm Technologies	USA	80 000	15 212 263	1,9 %
Glaukos	USA	247 212	15 113 225	1,9 %
Coherus Biosciences	USA	1 058 464	14 814 013	1,9 %
Biohaven Pharmaceutical	USA	187 498	12 856 485	1,6 %
Merck & Co	USA	186 728	12 279 333	1,5 %
Align Technology	USA	28 428	12 194 290	1,5 %
Biomarin Pharma	USA	163 851	11 463 429	1,4 %
Insmed	USA	383 110	10 498 990	1,3 %
Krystal Biotech	USA	185 809	9 125 363	1,1 %
Cara Therapeutics	USA	703 460	8 727 310	1,1 %
Vocera Communications	USA	230 058	7 658 601	1,0 %
Karyopharm Therapeutics	USA	600 000	7 231 009	0,9 %
Teladoc Health	USA	40 000	6 439 193	0,8 %
TherapeuticsMD	USA	6 189 834	5 902 746	0,7 %
Accelerate Diagnostics	USA	524 683	3 169 141	0,4 %
Delsum			599 451 262	75,0 %

Fortsetter neste side...

Verdipapirportefølje fortsetter	Land	Antall aksjer	Markedsverdi i EUR	% av portefølje
Kontinentaleuropa og UK				
Roche Holding	Sveits	133 418	38 174 066	4,8 %
AstraZeneca	UK	415 890	34 393 759	4,3 %
Fresenius Medical Care	Tyskland	235 965	16 092 813	2,0 %
GW Pharmaceuticals	UK	93 473	8 685 951	1,1 %
Delsum			97 346 588	12,2 %
Norden				
Oncopeptides	Sverige	2 033 287	34 446 222	4,3 %
Novo Nordisk	Danmark	504 459	28 931 558	3,6 %
Genmab	Danmark	29 440	9 747 122	1,2 %
Delsum			73 124 902	9,2 %
Sum verdipapirer			769 922 752	96,4 %
Kontantandel			28 947 298	3,6 %
Total portefølje			798 870 051	100,0 %

NOTE 4 - VERDIPAPIRPORTEFØLJENS OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens regnskapsmessige omløpshastighet for 2020 er beregnet til 0,20.

Omløpshastigheten beregnes som summen av alle salg og kjøp av aktiva dividert med 2 i resultatperioden og divideres deretter med resultatperiodens gjennomsnittlige investerte kapital.

NOTE 5 - EGENKAPITAL

IB Egenkapital	158 229 759
+ Årsresultat	37 079 387
+ Netto tegning/innløsning	-31 877 731
UB Egenkapital	163 431 414

NOTE 6 - ANDELSINFORMASJON

Dato	Innløsningskurs	Antall andeler
31.12.2018	4 660,84	31 088,83
31.12.2019	5 577,56	28 085,30
31.12.2020	6 991,23	23 142,88

Netto andelsverdi er markedsverdien per andel etter fradrag for fondets kostnader. Innløsningskurs er netto andelsverdi minus innløsningsprovisjon.

Tegnings- og innløsningsprovisjonen beregnes av netto andelsverdi. Hele tegningsprovisjonen på henholdsvis 3 %, 2 % og 1 % tilfaller forvalter. Det samme gjelder innløsningsprovisjonen på 1 %. Forvaltningshonoraret beregnes av fondets markedsverdi. Av totalt honorar på 1,7 % beregnes og kostnadsføres 1,0 % i fondet i Norge. Resterende 0,7 % beregnes og kostnadsføres i underfondet i Luxembourg.

NOTE 7 - SKATT

Fremførbart underskudd på kr 65 762 304 gir grunnlag for utsatt skattefordel, men denne er ikke oppført i verdipapirfondets balanse, fordi det antas at fordelen ikke kan benyttes.



ÅRSREGNSKAP FOR C WORLDWIDE OBLIGASJON

RESULTATREGNSKAP	NOTER	2020	2019
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		11 436 600	12 370 278
Gevinst/Tap ved realisasjon		2 936 181	-4 021 719
Netto endring i urealiserte kursgevinster/kurstap		11 423 343	1 116 759
Porteføljerresultat		25 796 124	9 465 318
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	6	1 958 456	1 985 225
Andre kostnader		14 171	11 617
Netto forvaltningskostnader		1 972 627	1 996 842
Resultat før skattekostnad		23 823 497	7 468 476
Skattekostnad	7	176	169
Årsresultat		23 823 321	7 468 307
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:			
Netto utdeling til andelseierne i løpet av året		566 501	433 450
Avsatt til utdeling til andelseierne		11 835 434	5 917 474
Overført til/fra opptjent egenkapital		11 421 387	1 117 383
Sum disponert		23 823 321	7 468 307
BALANSE		31.12.2020	31.12.2019
Eiendeler			
Verdipapirportefølje til markedsverdi			
Obligasjoner	2,3,4	511 976 423	512 876 879
Opptjente, ikke mottatte renteinntekter	3	4 090 366	5 015 718
Bankinnskudd		28 795 348	15 398 512
Sum eiendeler		544 862 138	533 291 109
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		433 237 060	434 208 804
Over/underkurs		100 715 081	99 654 519
Sum innskutt egenkapital		533 952 141	533 863 322
Opptjent egenkapital		10 637 510	-783 876
Sum egenkapital	5	544 589 651	533 079 446
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseierne		105 115	44 135
Annen kortsiktig gjeld		167 372	167 527
Sum gjeld		272 487	211 663
Sum egenkapital og gjeld		544 862 138	533 291 109
Antall andeler	6	433 237,06	434 208,80

Noter

NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond av 1999.

Verdipapirene er verdsatt til markedsverdi. Markedsverdien fastsettes ut fra siste kjente kurs på børs. Kun et begrenset antall obligasjoner og sertifikater handles daglig på Oslo Børs. Sertifikater og obligasjoner uten børskurs verdsettes daglig på basis av gjeldende pengemarkedsrente/swaprenter og gjenstående løpetid. Verdipapirene prises med en margin som tar hensyn til risikoen/utsteders kredittverdighet i forhold til verdipapirer utstedt av norsk stat med samme løpetid. Beregnede kurser rapporteres daglig av Nordic Bond Pricing.

Gjennomsnittlig kostpris benyttes som grunnlag for beregning av realiserste gevinster og tap ved salg av verdipapirer. Transaksjonskostnader knyttet til oppgjør av verdipapirer belastes fondet og kostnadsføres etter hvert som de påløper. Depotmottaker beregner ingen kostnader ved tegning/innløsning.

Per 31.12. blir netto skattepliktig inntekt i fondet avsatt til utdeling til andelseierne enten i form av kontanter eller som reinvestering i nye andeler.

NOTE 2 - FINANSIELL MARKEDSRISIKO

C WorldWide Obligasjon har moderat renterisiko og durasjon mellom 2 og 4 år. Fondet plasserer andelseiernes kapital i markedets sikreste og mest likvide norske sertifikater og obligasjoner med fast rente. Investeringene er begrenset til verdipapirer som vektas 0-50 % ved beregning av finansinstitusjoners og pensjonskassers kapitaldekning. Det investeres i de mest omsettelige sertifikater og obligasjoner utstedt eller garantert av den norske stat, norske fylkeskommuner og kommuner, norske finansinstitusjoner samt bankinnskudd.

NOTE 3 - VERDIPAPIRPORTEFØLJE

Verdipapirer	Kupong- rente	Durasjon	Neste kupong	Pålydende	Kostpris	Påløpte renter	Markeds- verdi	MV med renter	Urealisert gev./tap	% av portef.
Utstedt eller garantert av stat, kommune eller fylkeskommune										
1073052 Oslo Kommune	1,60	1,33	05.05.2021	10 000 000	9 792 672	105 644	10 139 490	10 245 134	346 818	1,9 %
1087001 Norske Tog	2,55	8,12	11.12.2021	8 000 000	8 000 000	11 737	8 304 224	8 315 961	304 224	1,5 %
1069392 Oslo Kommune	3,65	2,75	08.11.2021	5 000 000	5 423 900	27 000	5 396 225	5 423 225	-27 675	1,0 %
1086757 Oslo Kommune	2,05	3,72	31.10.2021	5 000 000	5 246 000	17 411	5 194 765	5 212 176	-51 235	1,0 %
1075270 Oslo Kommune	2,35	3,55	04.09.2021	2 000 000	2 108 280	15 323	2 098 430	2 113 753	-9 850	0,4 %
Delsum					30 570 852	177 115	31 133 134	31 310 249	562 282	5,7 %
Bank og kreditt										
1085135 Sparebank 1 Nord-Norge	2,37	3,21	06.05.2021	46 000 000	45 974 510	716 844	47 820 496	48 537 340	1 845 986	8,9 %
1086107 Spb 1 SR-Bank	1,95	4,47	28.08.2021	30 000 000	30 768 032	201 945	30 743 550	30 945 495	-24 482	5,7 %
1080725 Sparebanken Vest	1,98	1,74	04.10.2021	30 000 000	29 963 743	144 838	30 631 950	30 776 788	668 207	5,7 %
1086196 BN Bank	2,10	4,48	05.09.2021	27 000 000	28 101 181	183 304	27 816 102	27 999 406	-285 079	5,1 %
1085034 Sparebank 1 SMN	2,39	3,16	16.04.2021	26 000 000	26 949 000	442 641	27 038 206	27 480 847	89 206	5,0 %
1084950 DnB Bank	2,20	2,20	05.04.2021	25 000 000	25 042 910	408 356	25 724 850	26 133 206	681 940	4,8 %
1087136 Sparebanken Møre	2,35	2,63	12.09.2021	25 000 000	25 000 000	178 664	25 885 350	26 064 014	885 350	4,8 %
1086350 Sp.b. Sogn og Fjordane	2,09	3,54	28.08.2021	25 000 000	24 798 750	180 370	25 776 500	25 956 870	977 750	4,8 %
1086685 Sp.b 1 Buskerud-Vestfold	2,35	4,59	23.10.2021	24 000 000	24 199 920	108 164	25 029 072	25 137 236	829 152	4,6 %
1080540 Nordea Direct Bank	2,02	2,64	13.09.2021	24 000 000	23 919 056	146 104	24 640 152	24 786 256	721 096	4,6 %
1080552 Sparebank 1 Østlandet	2,00	2,56	15.08.2021	20 000 000	20 498 000	152 329	20 519 000	20 671 329	21 000	3,8 %
1081687 Sp.b 1 Ringerike Hadeland	2,35	2,42	26.06.2021	19 000 000	18 881 900	231 201	19 634 163	19 865 364	752 263	3,6 %
1080538 Sparebanken Sør	2,02	2,64	13.09.2021	18 000 000	17 922 300	109 578	18 480 114	18 589 692	557 814	3,4 %
1086030 Nordea Bank Norge	1,99	2,56	14.08.2021	18 000 000	18 101 700	137 392	18 447 336	18 584 728	345 636	3,4 %
1086409 Sparebanken Vest	2,07	3,60	19.09.2021	15 000 000	15 204 200	88 471	15 456 345	15 544 816	252 145	2,9 %
1081070 Totens Sparebank	2,04	1,87	21.11.2021	15 000 000	15 415 500	34 373	15 339 780	15 374 153	-75 720	2,8 %
1080724 Fana Sparebank	2,20	2,68	29.09.2021	11 000 000	10 989 300	62 323	11 340 725	11 403 048	351 425	2,1 %
1083462 Totens Sparebank	2,60	2,74	23.10.2021	10 000 000	10 458 000	49 863	10 422 270	10 472 133	-35 730	1,9 %
1087274 Sparebank 1 SMN	2,38	4,55	10.10.2021	9 000 000	9 000 000	48 606	9 395 973	9 444 579	395 973	1,7 %
1085180 Obos Banken	2,48	3,73	15.11.2021	9 000 000	9 184 500	28 741	9 404 631	9 433 372	220 131	1,7 %
1079300 Helgeland Sparebank	2,20	1,84	11.11.2021	9 000 000	9 277 200	27 666	9 228 663	9 256 329	-48 537	1,7 %
1079282 Sparebank 1 SMN	2,20	2,30	11.05.2021	8 000 000	8 258 400	113 315	8 236 160	8 349 475	-22 240	1,5 %
1080667 Helgeland Sparebank	2,10	2,67	25.09.2021	8 000 000	8 259 360	45 107	8 226 048	8 271 155	-33 312	1,5 %
1074153 Sparebank 1 Telemark	3,03	2,75	30.10.2021	7 000 000	7 056 700	36 609	7 379 869	7 416 478	323 169	1,4 %
1077891 Sparebank 1 Østlandet	2,30	1,82	03.11.2021	5 000 000	5 035 500	18 589	5 136 980	5 155 569	101 480	0,9 %
1081093 Sparebank 1 Nord-Norge	2,13	2,66	21.09.2021	3 000 000	3 099 000	17 857	3 089 004	3 106 861	-9 996	0,6 %
Delsum					471 358 661	3 913 251	480 843 289	484 756 540	9 484 628	89,0 %
Sum verdipapirer					501 929 513	4 090 366	511 976 423	516 066 789	10 046 910	94,8 %
Netto kontantbeholdning										
Innskudd Danske Bank								28 795 348		5,3 %
Netto uoppgjorte poster								-272 487		-0,1 %
Delsum								28 522 861		5,2 %
Sum fondets samlede egenkapital								544 589 651		100,0 %

NOTE 4 - VERDIPAPIRPORTEFØLJENS OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens regnskapsmessige omløpshastighet for 2020 er beregnet til 0,50.

Omløpshastigheten beregnes som summen av alle salg og kjøp av aktiva dividert med 2 i resultatperioden og divideres deretter med resultatperiodens gjennomsnittlige investerte kapital.

NOTE 5 - EGENKAPITAL

IB Egenkapital	533 079 446
+ Årsresultat	23 823 321
- Utdeling til andelseiere	-12 401 935
+ Netto tegning/innløsning	88 818
UB Egenkapital	544 589 651

NOTE 6 - ANDELSINFORMASJON

Dato	Innløsningskurs	Antall andeler
31.12.2018	1 224,48	490 941,34
31.12.2019	1 227,70	434 208,80
31.12.2020	1 257,02	433 237,06

Netto andelsverdi er markedsverdien per andel etter fradrag for fondets kostnader. Fondet har verken provisjonsinntekter eller kostnader knyttet til tegning og innløsning av andeler. 0,35 % årlig forvaltningshonorar beregnes av fondets markedsverdi og tilfaller forvalter.

NOTE 7 - SKATT

Årets skattepliktige resultat deles ut til andelseierne per 31.12. og blir dermed skattepliktig på andelseiernes hånd.



Til generalforsamlingen i C WorldWide Asset Management AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene for følgende verdipapirfond som forvaltes av C WorldWide Asset Management AS:

C WorldWide Norge, C WorldWide Norden, C WorldWide Stabile Aksjer, C WorldWide Globale Aksjer, C WorldWide Globale Aksjer Etisk, C WorldWide Asia, C WorldWide Emerging Markets, C WorldWide Healthcare Select og C WorldWide Obligasjon

Årsregnskapene for verdipapirfondene består alle av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapene, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2020, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Uavhengig revisors beretning - C WorldWide Asset Management AS



Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 28. januar 2021

PricewaterhouseCoopers AS

Petra Liset
Statsautorisert revisor

Praktisk informasjon

Kjøp av fond/ Tegning

Ved kjøp av våre fond for første gang fylles tegningsblanketten ut og sendes til oss per e-post eller brev. Ved første gangs tegning må bekreftet kopi av legitimasjon vedlegges. Kopi av legitimasjon kan sendes med vanlig post, eller skannes og sendes per e-post. Bekreftelse på at det er rett kopi av legitimasjon kan skaffes hos for eksempel revisor, politi, advokat, post, bibliotek, offentlig kontor eller ved å møte opp personlig. Betaling kan skje ved å krysse av tegningsblanketten for "Engangsfullmakt – Verdipapirhandel". Det vil si at C WorldWide Asset Management AS får fullmakt til å belaste andelseierens bankkonto. Dersom engangsfullmakten er mottatt før kl. 15.00 skjer normalt kursfastsettelsen dagen etter. Det må være dekning på konto når engangsfullmakten sendes. Beløpet kan også betales av kunden selv til fondets bankkonto. Oppgi navn i tekstfeltet på betalingen. Kursfastsettelsen på tegningen skjer den dagen pengene er valuert fondets konto.

Andelene registreres på egen konto i Euronext VPS (VPS). Ved opprettelse av ny konto genereres en endringsmelding som bekrefter kontoopprettelsen. Det lages også en kvittering for at pengene er valuert fondets konto noen dager senere. Vi trenger hele personnummeret eller foretaksnummeret ved opprettelse av VPS-konto. Har man VPS-konto fra før, som er opprettet i bank eller meglerselskap, kan denne sannsynligvis benyttes (sjekk at kontonummeret starter med 0 eller 1). Tegningsblanketten inneholder et eget felt der VPS-nummeret kan påføres.

Eksisterende kunder kan enten logge seg på VPS Investortjenester eller betale inn på fondets konto med navn i tekstfeltet og sende oss en e-post med beskjed. Ved engangsfullmakt fylles tegningsblankett ut.

Salg av fond/ Innløsning

Fondsandeler kan selges på tre forskjellige måter: Kunden kan 1) logge seg på VPS Investortjenester via våre nettsider, 2) fylle ut en tegnings- og innløsningsblankett eller 3) sende en enkel e-post der man opplyser hva man ønsker å innløse og bekrefte hvilken bankkonto pengene skal utbetales til (bankkontoen må stå i samme navn som den som eier VPS-kontoen). Meldinger som mottas innen kl. 12.00 får sluttkurs samme dag. Mottas meldingen etter kl. 12.00 får kunden sluttkurs første påfølgende virkedag. Pengene utbetales normalt 2 virkedager etter kursdagen. Dette skyldes at forvalter må selge verdipapirer som også har 2 dagers oppgjør i verdipapirmarkedet. Meldinger som sendes per e-post blir behandlet etter ankomsttidspunkt og er ikke gyldig før kunden har mottatt kvittering om at beskjeden er mottatt av oss. (For C WorldWide Emerging Markets gjelder egne oppgjør rutiner for å unngå arbitrasje. Frist for tegning- og innløsning er kl. 14.00 dagen før kursdato og fondet har oppgjør 2 virkedager etter kursdato.)

Bytte av fond/ Switch

Bytte av fond fungerer på samme måte som salg og kjøp av andeler. Bytte av fond medfører skattbar realisasjon av tap eller gevinst for andelene som selges (med mindre andelene er registrert på en ASK-konto). Blanketten for tegning og innløsning kan fylles ut med samme beløp ut av ett fond og inn i et annet og sendes C WorldWide per e-post eller brev. Det er halv tegnings- og innløsningsprovisjon ved bytte av fond, men merk at det kan være fulle provisjoner ved bytte hvis du har registrert aksjesparekonto hos andre tilbydere. Ved bytte kan du alternativt sende oss en e-post der du beskriver hva du ønsker å bytte fra og til uten å fylle ut blanketten eller du kan utføre byttet via VPS Investortjenester.

Spareavtale

Avtale om månedlig sparing kan inngås for alle C WorldWides markedsførte verdipapirfond. Det enkleste er å opprette spareavtale selv på VPS Investortjenester. Alternativt kan man fylle ut skjema for spareavtale for automatisk belastning av bankkonto. Minste månedlig sparebeløp er kr. 1 000,-. Spareavtalen må være mottatt minst 30 dager før første ønskede belastningsdato. Spareavtalen blir registrert av C WorldWide og sendes videre til Nets for godkjenning. Det blir så opprettet en AvtaleGiro mellom andelseieren og andelseierens bank. Vi må motta originalen av skjemaet (per post eller skannet inn per e-post) slik at vi kan sende avtalen videre til Nets.

Risiko for tap

Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Fondets avkastning kan variere innenfor et år. Den enkelte andelseiers tap eller gevinst vil derfor avhenge av de eksakte tidspunktene for kjøp og salg av andelene. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Valutakursendringer vil påvirke verdien på fondet dersom underliggende investeringer er foretatt i annen valuta enn det som fondet er notert i. Informasjon om egenskaper og risiko knyttet til handel med finansielle instrumenter kan du lese mer om på våre nettsider: www.cworldwide.no under menyen Risiko.

VPS Investortjenester

Som andelseier i våre verdipapirfond kan du benytte VPS Investortjeneste som er tilgjengelig via våre nettsider: www.cworldwide.no under menyen VPS Investortjenester. Tjenesten gir oversikt over alle VPS/ASK-konti og alle VPS-registrerte verdipapirer som er tilknyttet ditt person- eller foretaksnummer. Tjenesten gir også mulighet til å kjøpe, bytte og selge andeler i verdipapirfondene, opprette spareavtaler og sjekke transaksjoner og endringsmeldinger som er sendt av Euronext VPS. Det er mulig å logge seg på tjenesten med BankID. Alternativt med BrukerID (= pers nr/ org nr) og passord.

Er du andelseier og ønsker å få tilsendt nytt passord, send en melding til post@cworldwide.no eller ring en av våre rådgivere på telefon 22 00 98 00. Ta også kontakt hvis du har andre spørsmål til tjenesten. Merk at VPS ikke lenger sender endringsmeldinger og årsoppgaver per post, men at disse må hentes ut i VPS Investortjenester i din Postkasse.

Månedssrapport per e-post

Alle andelseiere i våre verdipapirfond har mulighet til å motta månedlige fondsrapporter per e-post. Det kan abonneres på en månedssrapport som inneholder en oversikt over dine fonds markedsverdier ved månedsskiftet, avkastning hittil i år, realisert og urealisert gevinst/ tap, samt transaksjoner sist måned. Det kan også abonneres på en mer generell markedsrapport som omhandler makrobildet, rente-, aksje- og valutamarkedet, markedsutsikter og en oppdatering på utvalgte fond fra sist måned. Markedsrapporten blir hver måned publisert på våre websider under Informasjonsmateriale/ Aktuelt.

Års- og halvårsrapport

C WorldWide sender årsrapport til andelseiere i verdipapirfondene. Send en e-post til post@cworldwide.no dersom du ønsker disse rapportene elektronisk i pdf-format. Halvårige rapporter og årsrapporter fra VPS kan hentes ved pålogging til VPS Investortjenester i din Postkasse. Du kan lese års-/ halvårsrapportene for tilføringsfond i Luxembourg på www.cworldwide.com/downloads/funds-luxembourg

www.cworldwide.no/fond

Informasjon om fondsporteføljer, risiko og forvalterkommentarer oppdateres halvårlig på C WorldWides nettsider www.cworldwide.no/fond. På våre nettsider oppdateres også avkastningstallene daglig. Nyheter finner du i menyen Informasjonsmateriale/ Aktuelt

Verdien av fondsandelene

Ved kjøp av C WorldWides verdipapirfond får andelseier tildelt et antall andeler basert på sluttkursen i fondet den dagen pengene er valuert fondets konto. Fondskursen rapporteres daglig og gir verdien av en andel. Vanligvis oppgis netto andelsverdi, som tilsvarer verdien av hver andel før tegnings- og innløsningsprovisjoner.

Tegningskurs er netto andelsverdi + tegningsprovisjon.

Eks.: Andelseieren betaler kr. 10 000,- inn til fondets konto.
Tegningsprovisjonen er 3 %. Netto andelsverdi er 1 000.
For å regne ut tegningskurs gjør man følgende regnestykke: $1\,000 \cdot 1,03 = 1\,030$.
Antall andeler beregnes ut fra tegningskursen: $\text{kr. } 10\,000,- / \text{ kurs } 1\,030 = 9,709 \text{ andeler}$.

Innløsningskurs er netto andelsverdi - innløsningsprovisjon

Eks.: Andelseieren har 9,709 andeler.
Netto andelsverdi er 1 000. Innløsningsprovisjonen er 1 %.
For å regne ut innløsningskurs gjør man følgende regnestykke: $1\,000 \cdot 0,99 = 990$.
For å regne ut hvor mye penger man får utbetalt: $9,709 \text{ andeler} \cdot \text{kurs } 990 = \text{kr. } 9\,611,91,-$.

Tegnings- og innløsningsblankett

Selskapsnavn/
Fornavn Etternavn

Adresse		Foretaksnummer/ Personnummer	SKRIV TYDELIG!
Postnummer	Poststed	VPS-konto	☐ Opprett ny
E-post	Telefon		

VERDIPAPIRFOND	KONTONUMMER	TEGNING / KJØP	INNØSNING / SALG (oppgi beløp eller antall andeler)
C WorldWide Obligasjon	8101 36 46139	Kr.	/ Antall
C WorldWide Norge	8101 36 46236	Kr.	/ Antall
C WorldWide Norden	8101 36 46341	Kr.	/ Antall
C WorldWide Stabile Aksjer	8101 36 46368	Kr.	/ Antall
C WorldWide Globale Aksjer	8101 36 46570	Kr.	/ Antall
C WorldWide Globale Aksjer Etisk <i>(NB! Min. 4 mill)</i>	8101 36 46600	Kr.	/ Antall
C WorldWide Asia A	8101 36 46619	Kr.	/ Antall
C WorldWide Healthcare Select	8101 36 46406	Kr.	/ Antall
C WorldWide Emerging Markets *)	8101 36 46384	Kr.	/ Antall
SUM		Kr.	Kr.

TEGNING (KJØP) - Velg en av betalingsmåtene nedenfor

- ☐ C WorldWide Asset Management AS gis fullmakt til å belaste min konto med "Engangsfullmakt - Verdipapirhandel" Kr. _____ Bankkonto: _____
- ☐ Vi/ jeg overfører selv følgende beløp til fondet/ fondene Kr. _____

UTDELING I OBLIGASJONSFOND

- ☐ Vi/ jeg ønsker at fremtidig utdeling fra rentefond *ikke* skal reinvesteres i nye andeler, men utbetales til bankkonto (gjelder ikke aksjefond).

INNLØSNING (SALG)

- ☐ Vennligst overfør oppgjør for mine innløste andeler til bankkonto: | | | | | | | | | |

SIGNATUR - Andelseier / fullmektig

Ved å signere nedenfor bekrefter jeg å være skattepliktig i Norge. ☐ Nei, jeg er skattepliktig i et annet land enn Norge, oppgi land:

Jeg er klar over at jeg har opplysningsplikt ved endringer i disse omstendigheter.

NB! Skattepliktige i andre land enn Norge må fylle ut FATCA/CRS egenerklæringsskjema som er tilgjengelig her: www.cworldwide.com/no/informasjonsmateriale/kjoep-og-salg-av-fond

Navn (blokkbokstaver)	Signatur
Navn (blokkbokstaver)	Signatur

Vennligst les gjennom informasjonen på www.cworldwide.no/risikoinfo-til-kunder, samt fondets prospekt, vedtekter og nøkkelinformasjon før opprettelse av kundeforhold med C WorldWide Asset Management AS. Vi anbefaler også å lese gjennom www.altomfond.no og www.cworldwide.no/fond. Sammenlign fond på www.finansportalen.no.

Kursfastsettelsen ved tegning skjer den dato pengene er valutert fondets konto (ved engangsfullmakt normalt 1 dag etter registrering). Ved første gangs tegning må BEKREFTET kopi av legitimasjon vedlegges tegningsblanketten.

Innløsning mottatt før kl. 12.00 får kurs samme dag. Oppgjør 2 virkedager etter registrering. All handel i verdipapirfond skjer til ukjent kurs. Innløsninger per e-post er ikke gyldige før kunden har mottatt bekreftelse fra C WorldWide Asset Management AS om at e-posten er mottatt.

*) C WorldWide WW Emerging Markets har egne frister: Tegning-/ innløsning må mottas kl 14.00 dagen før kursdato, oppgjør 2 virkedager etter kursdato.

Tegnings- og innløsningsblanketten klippes ut og sendes per post til C WorldWide Asset Management AS, Postboks 1434 Vika, 0115 Oslo eller skannes inn og sendes per e-post til post@cworldwide.no.

Angrerettloven gjelder ikke ved fiernsalg av verdipapirfondsandeler (jf. Angrerettloven § 22b).

Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Fondets avkastning kan variere innenfor et år. Den enkelte andelseiers tap eller gevinst vil derfor avhenge av de eksakte tidspunktene for kjøp og salg av andelene. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Valutakursendringer vil påvirke verdien på fondet dersom underliggende investeringer er foretatt i annen valuta enn det som fondet er notert i.



Spareavtale

Side 1 av 2

SKRIV TYDELIG!

For- og etternavn _____			
Adresse _____		Personnummer _____	
Postnummer _____	Poststed _____	VPS-konto _____	☐ Opprett ny
E-post _____		Telefon _____	

Jeg ønsker å benytte AvtaleGiro til min månedlige sparing i følgende fond hos C WorldWide Asset Management AS:

VERDIPAPIRFOND	KONTONUMMER	BELØPSGRENSE PER TREKK/ PER FOND		Fylles ut av C WorldWide Asset Management AS Kundeidentifikasjon (KID nummer)
C WorldWide Norge	8101 36 46236	Kr. _____	pr. mnd.	_____
C WorldWide Norden	8101 36 46341	Kr. _____	pr. mnd.	_____
C WorldWide Stabile Aksjer	8101 36 46368	Kr. _____	pr. mnd.	_____
C WorldWide Globale Aksjer	8101 36 46570	Kr. _____	pr. mnd.	_____
C WorldWide Asia A	8101 36 46619	Kr. _____	pr. mnd.	_____
C WorldWide Healthcare Select	8101 36 46406	Kr. _____	pr. mnd.	_____
C WorldWide Emerging Markets	8101 36 46384	Kr. _____	pr. mnd.	_____

Minimum sparebeløp per fond per måned er kr. 1 000,-

MÅNEDLIG SPAREBELØP

Vennligst belast følgende kontonr. _____

Belastning skal skje den ____ hver måned (belastningsdato)

Belastning skjer automatisk fra og med ____ (om minst 30 dager)

SIGNATUR - Andelseier / fullmektig

Ved å signere nedenfor bekrefter jeg å være skattepliktig i Norge.

☐ Nei, jeg er skattepliktig i et annet land enn Norge, vennligst oppgi land: _____

Jeg er klar over at jeg har opplysningsplikt ved endringer i disse omstendigheter.

NB! Skattepliktige i andre land enn Norge må fylle ut FATCA/CRS egenerklæringsskjema som er tilgjengelig her: www.cworldwide.com/no/informasjonsmateriale/kjoep-og-salg-av-fond/

Jeg har gjort meg kjent med og aksepterer avtalevilkår for AvtaleGiro (neste side):

Sted/dato _____	Navn (blokkbokstaver) _____	Signatur _____
-----------------	-----------------------------	----------------

Originalt skjema sendes C WorldWide Asset Management AS, Postboks 1434 Vika, 0115 Oslo eller skannes inn og sendes post@cworldwide.no. Spareavtalen må være oss i hende minst 30 dager før første ønskede belastningsdato. Ved første gangs tegning må også bekreftet kopi av legitimasjon vedlegges. C WorldWide sender spareavtalen til godkjenning hos Nets og den blir deretter registrert hos din bank og Nets som en avtale mellom deg og din bank. Angrerettloven gjelder ikke ved fjernsalg av verdipapirfondsandeler (jf. Angrerettloven § 22b).

Vennligst les gjennom informasjonen på www.cworldwide.no/risikoinfo-til-kunder og fondets prospekt, vedtekter og nøkkelinformasjon før opprettelse av kundeforhold med C WorldWide Asset Management AS. Vi anbefaler også www.altomfond.no og www.cworldwide.no/fond.

Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Fondets avkastning kan variere innenfor et år. Den enkelte andelseiers tap eller gevinst vil derfor avhenge av de eksakte tidspunktene for kjøp og salg av andelene. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Valutakursendringer vil påvirke verdien på fondet dersom underliggende investeringer er foretatt i annen valuta enn det som fondet er notert i.



AVTALE MELLOM KUNDE OG BANK

Side 2 av 2

1. Kort beskrivelse av AvtaleGiro

AvtaleGiro er en tjeneste hvor kunden (betaler) gir sin bank (betalers bank) i oppdrag å betale regninger ved å belaste kundens konto for overføring til en betalingsmottakers konto (et fast betalingsoppdrag). Bare betalingskrav (regninger) fra betalingsmottakere som betaler har bekreftet til banken (fast betalingsoppdrag) omfattes av tjenesten. Det vises til punkt 2 nedenfor. De betalingsmottakere som betaler har opprettet faste betalingsoppdrag for, vil sende betalingskravet til banken. Det vises til punkt 3. Senest syv dager før regningen skal betales vil det bli sendt varsel til betaler med informasjon om hvilke regninger som skal betales og hva regningen gjelder. Det vises til punkt 4. Betaler kan inntil dagen før betaling skal skje, stanse betalingen. Det vises til punkt 5. Nærmere om hvordan betalers regninger blir betalt og til hvilket tidspunkt, fremgår av punkt 6.

2. Faste betalingsoppdrag

For hver betalingsmottaker som skal omfattes av AvtaleGiro, skal betaler opprette et fast betalingsoppdrag til banken. For samme betalingsmottaker kan det opprettes flere faste betalingsoppdrag dersom betaler ønsker det og betalingsoppdragene er av forskjellig art. Banken skal gi betaler informasjon om hvilke betalingsmottakere som er tilsluttet tjenesten. I et fast betalingsoppdrag skal det bl.a. være mulig å angi betalingsmottakers navn, adresse og kontonummer, samt betalingsoppdragets varighet og beløpsgrense pr. betalingskrav. Faste betalingsoppdrag kan opprettes samt tilbakekalles, sperres og endres av betaler ved personlig fremmøte i banken eller på annen måte etter nærmere anvisning. Et tilbakekall, en sperring eller en endring skal være gjennomført fra og med påfølgende virkedag etter at beskjed fra betaler er mottatt i banken. Banken kan ikke endre et fast betalingsoppdrag uten samtykke fra betaler, med unntak av betalingsmottakers kontonummer. Etter opprettelsen av et fast betalingsoppdrag vil betaler motta forhåndsvarsel som nevnt i punkt 4, før kontoen skal belastes. Banken skal periodisk sende betaler informasjon om opprettede faste betalingsoppdrag og eventuelle tilbakekallinger, sperringer eller endringer.

3. Innlevering av betalingskrav

Betaler samtykker i at opplysninger om faste betalingsoppdrag kan gis til betalingsmottaker. Opplysningene vil gjøre det mulig for betalingsmottakere å fremsette betalingskrav mot betaler gjennom AvtaleGiro tjenesten.

4. Forhåndsvarsel til betaler

Det vil bli sendt varsel om forestående betalinger senest syv dager før belastning av konto skal finne sted (se punkt 6). Varselet skal være skriftlig og minst inneholde opplysninger om betalingsmottaker, beløpets størrelse, hva regningene gjelder og tidspunktet for belastning av betalers konto (betalingsdag). Betaler skal på grunnlag av tilsendt varsel kontrollere at opplysningene er korrekte. Betaler må ta kontakt med banken så snart som mulig for å rette opp eventuelle uoverensstemmelser. I tillegg til et slikt forhåndsvarsel vil betaler få informasjon om betalingskrav ved henvendelse til banken.

5. Stansing av enkeltstående betalinger

Dersom betaler ikke ønsker at banken skal gjennomføre en enkeltstående betaling som fremgår av tilsendt varsel, kan betaler til og med dagen før angitt betalingsdag stoppe betalingen. Nærmere informasjon om betalers fremgangsmåte ved stansing skal gis av banken.

6. Nærmere om gjennomføringen av betalingen

Innenfor rammen av det faste betalingsoppdraget, vil banken gjennomføre en betaling ved å belaste betalers konto på angitt betalingsdag. Selv om det i et fast betalingsoppdrag er angitt betalingskravets art, vil banken ikke kontrollere hva betalingen gjelder. Betalingsmottakers konto vil bli godskrevet på betalingsdag eller første virkedag etter. Betalingen vil ikke bli gjennomført dersom betalingskravet ligger utenfor fastsatte rammer i det faste betalingsoppdraget. Det samme gjelder dersom betaler har stoppet betalingen, betalers kontoforhold i banken er opphørt/sperrert eller banken av annen saklig grunn ikke kan gjennomføre betalingen. Banken vil normalt kontrollere om det er dekning på betalers konto for det beløp som skal belastes. Dersom det ikke er dekning på kontoen på betalingsdag kan banken i inntil fire påfølgende virkedager utføre dekningskontroll. Ved betalingskrav med samme betalingsdag, har banken intet ansvar for i hvilken rekkefølge betalingene blir belastet kontoen, eventuelt hvilke betalinger som ikke blir gjennomført. Betaler er ansvarlig for eventuelle overtrekk på kontoen. Ved overtrekk har banken rett til å belaste betaler med overtrekksrente. Hvis betaling ikke gjennomføres av årsaker som nevnt ovenfor, vil betaler bli meddelt dette av banken og få tilbud om alternativ betalingsmåte. Informasjon om alternativ betalingsmåte gis av banken. Banken vil også informere betaler dersom betalingsmottaker annullerer betalingskravet.

7. Konsekvenser for betaler når betalingen ikke blir gjennomført

Dersom en betaling stanses eller andre forhold som nevnt under punkt 6 medfører at kontoen ikke belastes på angitt betalingsdag vil betalingsmottaker kunne kreve forsinkelsesrente, gebyrer e.l. av betaler. Banken er ikke ansvarlig for lovbestemte forsinkelsesrente, som skyldes forhold på betalers side.

8. Bankens ansvar ved forsinket betalingsoverføring m.v

Banken er ansvarlig for direkte tap (krav om forsinkelsesrente, inkassogebyrer o.l.) som betaler er påført som følge av forsinket betalingsoverføring jfr. punkt 7 over. Dette gjelder likevel ikke dersom forsinkelsen skyldes forhold utenfor bankens kontroll som banken ikke med rimelighet kunne ventes å ha tatt i betraktning på avtaletiden eller unngå eller overvinne følgende av. For indirekte tap som betaler har lidt (f.eks tap av kontrakt) er banken ansvarlig dersom tapet er voldt ved grov uaktsomhet eller forsett fra bankens side. Bankens ansvar etter reglene ovenfor dekker også feil som er begått av bankens medhjelpere.

9. Urettmessig belastning av konto. Retting av feil.

Belastes betalers konto i strid med denne avtalen og opprettede faste betalingsoppdrag, skal banken uten ugrunnet opphold rette feilen og godskrive kontoen med rett beløp og eventuelt rentetap. Har betaler forsettlig eller grovt uaktsomt medvirket til at kontoen urettmessig er belastet, kan bankens ansvar lempes eller bortfalle helt.

10. Priser

Priser for etablering og bruk av AvtaleGiro fremgår av bankens prislister og/eller kontoutskrift. Prisene kan endres av banken to uker etter at skriftlig varsel er sendt betaler. Betaler samtykker i at banken belaster kontoen for de fastsatte priser.

11. Henvender fra betaler.

Henvendelser fra betaler vedrørende inngåelse og bruk av AvtaleGiro og opprettede faste betalingsoppdrag skal rettes til banken. Dette gjelder også feil ved gjennomføring av enkeltstående betalinger. Forhold som vedrører selve betalingskravet (dvs. det underliggende betalings- og rettsforholdet mellom betaler og betalingsmottaker) skal betaler ta direkte opp med betalingsmottaker.

12. Endring av avtalevilkårene

Banken kan endre vilkårene i avtalen med fire ukers skriftlig varsel. Dersom slikt varsel ikke er sendt, kan endringer til ugunst for betaler ikke påberopes av banken. Betaler kan ved vilkårsendringer si opp avtalen i henhold til punkt 13. Banken skal i avtaleperioden innhente uttrykkelig aksept fra betaler ved endringer i avtalevilkårene som medfører vesentlig økt risiko for betaler.

13. Opphør av avtalen

Betaler kan med en dags forhåndsvarsel si opp avtalen med banken. Banken kan si opp avtalen med fire ukers skriftlig varsel til betaler. Oppsigelse fra bankens side er betinget av at det foreligger saklig grunn. Grunnen til oppsigelsen skal oppgis. Ved opphør av betalers kontoforhold i banken vil denne avtale og opprettede faste betalingsoppdrag opphøre samtidig. Hver av partene kan heve avtalen med øyeblikkelig virkning dersom det foreligger vesentlig mislighold fra den annen parts side. Banken skal oppgi hevningsgrunnen.

14. Tvisteløsning - Bankklagenemda

Dersom det oppstår tvist mellom betaler og banken om avtaleforholdet kan betaler bringe saken inn for Bankklagenemda til uttalelse. Banken skal i den forbindelse gi betaler nærmere informasjon om Bankklagenemda.



Definisjoner

Aktiv avkastning

Aktiv avkastning er forskjellen i avkastning mellom et fond og dens tilhørende referanseindeks over en gitt periode. Differanseavkastning eller mer/mindreavkastning er også uttrykk som ofte brukes.

Annualisert avkastning

En annen måte å uttrykke fondets avkastning på. Annualisert avkastning representerer den gjennomsnittlige årlige avkastningen i perioden. Normalt vil annualisert avkastning bare benyttes på perioder over 1 år.

Diversifisering

Diversifisering innebærer at en reduserer risiko gjennom å spre investeringene på ulike aktiva-klasser, regioner og sektorer. En utnytter at samvariasjonen mellom ulike aktiva ikke er perfekt. For eksempel kan investering i rentebærende verdipapirer gi høyere avkastning når aksjekursene faller.

Durasjon

En obligasjons durasjon er et veid gjennomsnitt av tiden til hvert avdrag og renteforfall, hvor nåverdien av avdragene og renteforfallene brukes som vekter. Durasjon kan dermed tolkes som en effektiv rentebindingstid.

Gjennomsnittlig løpetid

Gjennomsnittlig løpetid på en obligasjon er et vektet gjennomsnitt av tiden frem til hvert enkelt avdrag. For fond er løpetiden et markedsverdivektet gjennomsnitt av den gjennomsnittlige løpe-tiden på hver enkelt obligasjon i fondet.

Netto andelsverdi

Tegningskurs

Netto andelsverdi er markedsverdien per andel før provisjoner.

Innløsningskurs

Tegningskurs er netto andelsverdi pluss tegningsprovisjon.

Innløsningskurs er netto andelsverdi minus innløsningsprovisjon.

Referanseindekser

Et objektivt mål på markedsavkastning og risiko som en portefølje kan sammenliknes med.

Information Ratio (IR)

IR måler aktiv avkastning oppnådd per enhet relativ volatilitet. Dette er altså et mål på risikojustert avkastning for fondet relativt til referanseindeksen. Positiv IR betyr at fondet har hatt positiv aktiv avkastning. Jo høyere tall på IR, jo høyere aktiv avkastning er oppnådd ved de avvikene forvalter har gjort fra referanseindeksen.

Konsistens

Konsistens oppgir hvor mange måneder i løpet av fondets levetid fondet har hatt positiv aktiv avkastning i forhold til referanseindeksen. Konsistens er et mål på hvor stabil fondets mer-avkastning er. En konsistens på 59 betyr dermed at fondet har gitt bedre avkastning enn referanse-indeks i 59 % av månedene siden oppstart av fondet.

Omløpshastighet

Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av aktiva dividert med 2 i resultatperi-oden og divideres deretter med resultatperiodens gjennomsnittlige investerte kapital.

P/E

P/E uttrykker forholdet mellom prisen på en aksje og aksjens inntjening, alternativt, forholdet mellom selskapets kapitaliserte verdi og inntjening.

Relativ volatilitet (Tracking error)

Relativ volatilitet, eller tracking error, måler standardavviket til den aktive avkastningen. Med andre ord måler den gjennomsnittlig avvik fra gjennomsnittlig aktiv avkastning, slik at høy relativ volatilitet vil si store avvik i fondets avkastning i forhold til referanseindeksens avkastning. Relativ volatilitet sier imidlertid ingenting om avvikene fra referanseindeks har vært positive eller negative og bør sees i sammenheng med konsistens og aktiv avkastning.

Rentefølsomhet

Rentefølsomheten måler prissensitiviteten til en obligasjon ved endringer i markedsrenten. For eksempel vil prisen på en obligasjon med rentefølsomhet lik 2 øke med omtrent 2 % -poeng ved en rentenedgang på 1 % -poeng.

Standardavvik

Standardavviket måler spredningen i prosentpoeng av månedsavkastningene rundt gjennomsnittlig månedsavkastning. Det månedlige standardavviket er omregnet til pro anno. Derfor er standard-avviket en indikasjon for investor på hvor stor usikkerhet det hefter til den forventede avkastningen. Generelt gjelder at jo høyere standardavvik eller risiko det er i fondet jo høyere avkastning vil man oppnå på lang sikt. Imidlertid vil høyt standardavvik kunne føre til store tap på kort sikt.



Kundeansvarlig Benedikte Waage-Abrahamsen
og direktør Steinar Lundstrøm



Administrerende direktør Jon-Vegard Bjerknes



Porteføljeanalytiker Kristoffer Hodne

CWORLDWIDE.NO

C WorldWide Asset Management AS

Adresse
Postboks 1434 Vika, 0115 Oslo

Besøksadresse
Fjordalléen 16, Aker Brygge

Web
www.cworldwide.no

Telefon
22 00 98 00

E-mail
post@cworldwide.no

Foretaksnummer
946 479 063

Depotbank
Danske Bank, filial av Danske Bank A/S

Administrerende direktør
Jon-Vegard Bjerknes

STYRET

Aksjonæervalgte

Mattias Kolm (styrets leder)
Forvalter
C WorldWide Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S,
Danmark

Rolf Dolang
Chief Financial Officer
C WorldWide Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S,
Danmark

Brita Eilertsen

Andelseiervalgte

Tor Bredo Gotfredsen
Daglig leder
Statnett SFs Pensjonskasse

Håkon O. Wister
Controller
Oslo Pensjonsforsikring AS

Varamedlemmer

Steinar Lundstrøm
Direktør
C WorldWide Asset Management AS

Pernille Skarstein Christensen
Investeringsdirektør
C WorldWide Asset Management AS

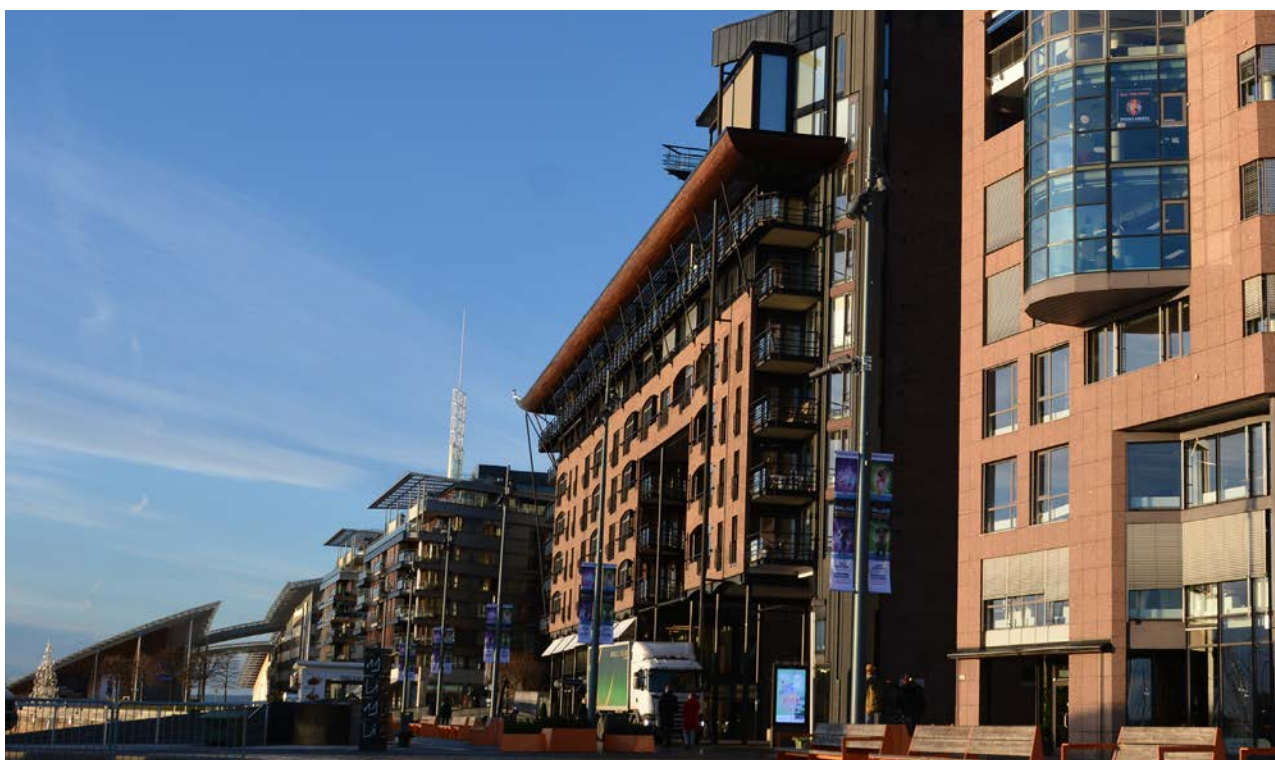
Thorstein Bratteland

ANSATTE

Administrerende direktør
Jon-Vegard Bjerknes

Business
Pernille Skarstein Christensen
Svein Erik Førre
Kristoffer Hodne
Steinar Lundstrøm
Benedikte Waage-Abrahamsen

Business Support
Berit H. Larsplass
Lena Krefting
Berit Pedersen
Kjersti Rustad



AKTIVE INVESTERINGER

All aksjeforvaltning i C WorldWide Asset Management har basis i en felles investeringsstrategi.

Vi søker først å identifisere de globale trendene som i fremtiden kommer til å skape de største verdiene. Samtidig analyseres den makroøkonomiske situasjonen og forventet utvikling. Sammen med de langsiktige trendene sier dette oss noe om vekstpotensialet innen de forskjellige sektorene.

Denne brede analysen av vekstpotensialet for økonomien generelt, og innen sektorer spesielt, danner bakteppet når våre forvaltere skal velge ut enkeltaksjer og finne frem til de selskapene som har best forutsetninger for å lykkes.

Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Fondets avkastning kan variere innenfor et år. Den enkelte andelseiers tap eller gevinst vil derfor avhenge av de eksakte tidspunktene for kjøp og salg av andelene. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Valutakursendringer vil påvirke verdien på fondet dersom underliggende investeringer er foretatt i annen valuta enn det som fondet er notert i.

C WORLDWIDE ASSET MANAGEMENT AS

Fjordalléen 16, Aker Brygge · Postboks 1434 Vika, 0115 Oslo
+47 22 00 98 00 · post@cworldwide.no · www.cworldwide.no