



Innhold

Årsrapport 2023

4	2023 - Betydelig bedre enn forventet	28	Styrets årsberetning 2023
6	Nyheter	30	Årsregnskap for C WorldWide Norge
7	Innkalling til andelseiermøte	33	Årsregnskap for C WorldWide Norge Fossilfritt+
8	Ansvarlige investeringer	36	Årsregnskap for C WorldWide Norden
11	Resesjonen som lot vente på seg	39	Årsregnskap for C WorldWide Stabile Aksjer
17	Aksjeforvaltningen i C WorldWide	42	Årsregnskap for C WorldWide Globale Aksjer
18	C WorldWide Norge	45	Årsregnskap for C WorldWide Globale Aksjer Etisk
19	C WorldWide Norge Fossilfritt+	48	Årsregnskap for C WorldWide Asia
20	C WorldWide Norden	51	Årsregnskap for C WorldWide Emerging Markets
21	C WorldWide Stabile Aksjer	54	Årsregnskap for C WorldWide Healthcare Select
22	C WorldWide Globale Aksjer	58	Revisors beretning
23	C WorldWide Globale Aksjer Etisk	61	Tegnings- og innløsningsblankett
24	C WorldWide Asia	62	Kundeavtale og alminnelige forretningsvilkår
25	C WorldWide Emerging Markets	65	Praktisk informasjon
26	C WorldWide Healthcare Select	66	Definisjoner



2023 – Betydelig bedre enn forventet

2023 ble mye bedre enn forventet, i motsetning til 2022 som ble dårligere enn forventet. Nå er det sjeldent at alt blir som forventet. Det skjer alltid noe som overrasker på godt eller vondt. Tross alle resejnsvarsler traff resesjonen oss ikke i 2023. Kanskje det blir en myk landing, eller i beste fall at det ikke blir noen resesjon? Dårlige nyheter har kommet på rekke og rad de siste to årene. Russlands krig mot Ukraina, høye energipriser og høyere renter i 2022 fortsatte i 2023. I tillegg har vi fått konflikten i Palestina med fare for spredning til hele regionen. Heldigvis kunne fjoråret også by på gode nyheter, og KI - kunstig intelligens - ble et hett tema. Det har blitt lansert og tatt i bruk nye og bedre versjoner av KI de siste årene, og KI-verktøy er mer tilgjengelig for oss alle. De store teknologiselskapene har utvidet og utnytter bruken av maskinell intelligens kommersielt, og opplevde en kraftig kursoppgang i fjor. Spørsmålet er om dette er en holdbar kursoppgang. Vi mener porteføljene våre, og selskapene vi er investert i, er godt posisjonert i forhold til dette.

Det ventede dårlige året 2023 ble rekordsterkt, og alle våre fond har levert positiv avkastning. Vårt nordiske aksjefond C WorldWide Norden steg i løpet av fjoråret med hele 27,1 %. Dette er 2,5 % -poeng bedre enn indeksen, MSCI Nordic, som steg med 24,6 %. Sammenligner man fondet med den nordiske fondsindeksen, MSCI Nordic 10/40, så ser det enda bedre ut ved at fondet har 7,4 % -poeng meravkastning. Denne indeksen tar hensyn til de samme investeringsbegrensningene som fondet har i forhold til maksimal størrelse på hver enkeltinvestering. Ser vi på det globale investeringsuniverset, målt ved indeksen MSCI AC World, ble avkastningen i norske kroner 26,1 %. Dette viste seg dermed å bli det femte beste året siden tusenårsskiftet. Vårt fond C WorldWide Globale Aksjer Etisk, slo denne indeksen og steg i samme periode med 26,9 % og har siden oppstart i 2000 slått indeks med over 73 % -poeng, etter at alle kostnader er fratrukket.

I løpet av 2023 har vi i C WorldWide Asset Management i Norge avvirket all renteforvaltning, og vi er nå i likhet med resten av konsernet en ren aksjeforvalter. Vi har et godt utvalg av aksjefond som kan brukes hver for seg eller settes sammen til en portefølje med ønsket risikoprofil. De fleste av våre fond kan dere lese om i denne årsrapporten, men konsernet har også noen nyere etablerte investeringsstrategier og fond som foreløpig ikke er tilgjengelig i Norge. Ett av disse er C WorldWide Centuria Global Equities som investerer i små, mellomstore

og store vekstselskaper med eksponering mot sterke, lange trender, - såkalte generasjonstrender. Et annet fond med oppstart i 2020 og som har hatt stor suksess så langt er C WorldWide India. Denne porteføljen leverte i fjor en avkastning på over 30 %, og vi er overbeviste om at fremvoksende markeder - og da særlig India - representerer investeringsmuligheter med avkastningspotensiale langt utover det vi kan forvente i mer modne markeder.

Investeringer i bærekraftige aksjer vil det fortsatt være fokus på, men investorene fant i 2023, som i 2022, bedre avkastning i mer fossiltunge sektorer. Vårt fond C WorldWide Norge Fossilfritt+ steg med 6,8 %, mens referanseindeksen for norske aksjefond - OSEFX - steg med 11,2 %. Fondet kastet derfor mindre av seg enn markedet som ikke styrer unna fossile brennstoffer som olje og gass. Med ytterligere global oppvarming som målte 2023 til det varmeste året noensinne, og enighet om å fase ut olje under klimatoppmøtet (COP28) tidlig i desember, har vi tro på at interessen for dette fondet og mer bærekraftige investeringer igjen skal ta seg opp, slik det gjorde frem til desember 2021. Vi er overbeviste om at dette fondet skal få mer medvind både med de nye forordningene fra EU og med det faktum at vi må benytte oss av mer fornybar energi i fremtiden. Selv om Norge er en oljenasjon, så består Norge av mye mer enn bare olje og gass, og det er her vi leter etter de gode, langsiktige investeringene.



Compounding, er noe vi er opptatte av i C WorldWide. Oversatt til norsk betyr det rentes-rente. Vi foretar investeringer som skal vare mer enn ett kalenderår. Investeringer som vokser seg større over tid og hvor rentes-rente effektens eksponentielle kraft får virke, er tanken bak vår Compounding-strategi. Vi tror de største oppsidene ligger i å forstå langvarige trender og finne selskaper som kan vokse seg større over mange år, eller til og med tiår. Denne strategien vinner ikke alltid på kort sikt, men det er en del av omkostningen for å vinne på lang sikt. Dersom man for eksempel er ute av markedet på årets to beste dager, kan man miste hele årets avkastning, og dermed ingen Compounding. Derfor er vårt fokus å være langsiktige i våre investeringer, vinne over tid, ikke fra måned til måned.

Aksjer har igjen og igjen vist seg som den mest attraktive aktivaklassen. For selv om markedets prising og preferanse for enkelt-selskaper og sektorer kan svinge over tid, har den langsiktige og tålmodige investor gjennom våre aksjefond kunnet høste avkastning både fra det brede aksjemarkedet, og i tillegg nytt godt av meravkastning som følge av smarte selskapsvalg. Vi har en langsiktig og velprøvd investeringsfilosofi, og tror at de rundt 30 kvalitetsaksjene vi aktivt velger å investere i, vil gi en bedre avkastning enn den generelle markedsutviklingen. Det viser vår avkastningshistorie gjennom flere tiår, og det tror vi også vil fortsette i fremtiden.



Med vennlig hilsen

Jon-Vegard Bjercknes
Administrerende direktør
C WorldWide Asset Management AS

Nyheter

Forsterket forvalterteam i Norden

Sommeren 2022 tok Henrik Hviid over forvaltningen av aksjefondet C WorldWide Norge og dannet sammen med Peter Holt vårt forvalterteam for nordiske aksjer. I 2023 ble det nordiske teamet forsterket med Catrin Jansson som fra 2021 har vært porteføljeforvalter for svenske aksjer hos C WorldWide Asset Management. Catrin bidrar med nye impulser, samt kompetanse og erfaring som porteføljeforvalter siden 2015. www.cworldwide.no/fond/norden

Ny referanseindeks for C WorldWide Norden

C WorldWide Norden har frem til nå sammenlignet seg mot referanseindeksen MSCI Nordic index (ND NOK). Fra 1. februar 2024 bytter vi sammenligningsgrunnlag til MSCI Nordic 10/40 Net Index ND (NOK) som er en bedre sammenligning da denne referanseindeksen tar høyde for at fondet ikke kan overskride verdipapirfondlovens begrensninger mht. størrelsen på hver investering.

Helligdager som stenger for fondshandel i 2024

Alle våre internasjonale fond er organisert som fond-i-fond. Det vil si at de investerer alle midler i tilsvarende mottakerfond i Luxembourg. Disse fondene vil derfor være stengt for handel etter internasjonale handels- og helligdager. For 2024 vil dette være 15.august og 1.november i tillegg til de norske helligdagene. Ordre om tegninger og innløsninger av fondsandeler behandles neste virkedag.

Legitimering og kundekontroll

Lov om tiltak mot hvitvasking og terrorfinansiering gjelder alle banker, men også fondsforvaltere. Det kreves at vi oppdaterer kundeinformasjon og legitimasjon på alle som har andeler i verdipapirfond forvaltet av C WorldWide Asset Management AS. Logg på med BankID: www.cworldwide.no/AML eller send kopi av legitimasjon med bilde til post@cworldwide.no hvis du ikke allerede har oppdatert din legitimasjon i løpet av 2023.

Kundeavtale oppdatert i henhold til ny finansavtalelov

Den 1. januar 2023 trådte ny finansavtalelov i kraft i Norge som blant annet skal styrke forbrukervernet og regulerer flere finanstjenester. Fra 1. juli 2023 gjelder loven for handel med verdipapirfond, og det stilles krav til at vi inngår en kundeavtale etter finansavtalelovens bestemmelser. Den nye kundeavtalen og revidert alminnelige forretningsvilkår finner du bak tegningsblanketten i denne rapporten. Kundeavtalen innebærer ingen endringer i våre verdipapirfond eller de tjenestene vi tilbyr og du trenger ikke foreta deg noe, men vi oppfordrer deg til å lese kundeavtalen som er likelydende for alle som investerer i våre verdipapirfond. Kundeavtalen synliggjør hvilke rettigheter og forpliktelser du har som kunde.

Innkalling til andelseiermøte

C WorldWide Asset Management AS

Andelseiere i C WorldWides norskregistrerte verdipapirfond inviteres til andelseiermøte i våre lokaler i Dronning Eufemias gate 8 i Bjørvikas Barcode i Oslo, fredag 22. mars 2024 klokken 12.00.

Saker til behandling:

1. Markedsoppdatering

- Norske aksjefond
- Internasjonale aksjefond

2. Valg av andelseiervalgte styremedlemmer og varamedlem

Andelseiervalgte styremedlemmer velges for to år av gangen. Følgende styremedlemmer står på valg:

- * Johan Marcus Beer Holm
- * Aina Wreim – Oslo Pensjonsforsikring AS
- * Torstein Bratteland – varamedlem

3. Eventuelle vedtektsendringer

Innkalling til møtet vil bli oppdatert og forslag til eventuelle vedtektsendringer vil bli offentliggjort på våre websider www.cworldwide.no/nedlastninger/aktuelt-kunngjoringer senest 15. mars 2024.

Vi ønsker skriftlig påmelding til møtet, samt informasjon om saker som ønskes tatt opp innen 8. mars 2024 enten per e-post post@cworldwide.no eller per post 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, 31. januar 2024



Ansvarlige investeringer

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 ESG - miljø (Environment), samfunnsansvar (Social) og eierstyring (Governance) - 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 porteføljestyling.

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 risikostyrt 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 reise

Selv om investeringer i bærekraftige selskaper 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 analysesamarbeid med Sustainalytics og et samarbeid om stemmegivning i 2017. I 2018 ble vi medlem i Dansif, Swesif, Finsif og Norsif, som er Nordens ledende institusjonelle fora for deling av ESG-kunnskap. I 2020 begynte vi å rapportere i henhold til «Task Force on Climate-Related Financial Disclosures» (TCFD), slik at vi kunne oppnå en mer konsistent og transparent måte å vurdere klimarapporteringen vår på. I 2021 begynte vi å samarbeide med Climate Action 100+ der vi er i dialog med andre investorer med mål om å optimere vår langsiktige målsetning om Net Zero. Det samme året ble vi også medlem av UN Global Compact. Dette var et viktig skritt for oss som selskap siden dette er en av parametrene som vi vurderer før vi investerer. Det siste initiativet vi har blitt en del av var Net Zero Asset Managers i 2022. Her har vi sammen med andre kapitalforvaltere satt oss et felles mål om å nå Net Zero innen 2050 i tråd med Parisavtalen. Vår 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 nyansert måte, som ender opp i en rasjonell analyse av de langsiktige risikoer og muligheter.

Vårt engasjement

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 forretningsetikk.

Analyse

Vi har 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, selv 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.

Eierstyring

Vi er opptatte av å påvirke til bærekraftig adferd i selskapene vi investerer i. Vår tilnærming til ESG og eierstyring er todelt, hvor 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.

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.

Rapportering

Vi deler kundespesifikke "Sustainability"-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 utgir årlig en detaljert årsrapport om ansvarlige investeringer "Responsible Investment Report" i tråd med PRI-rammeverket. PRI er en sterk støtte for aktivt, engasjert og langsiktig eierskap i selskaper. Vår PRI-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 offentliggjøre langsiktige eierstyringsfaktorer.

Nyheter og utvikling av i 2023

Vår dedikasjon til ansvarlige investeringer har ikke avtatt gjennom 2023, og våre ESG-spesialister, analytikere og porteføljeforvaltere arbeider kontinuerlig med å integrere ESG-hensyn i våre investeringsstrategier. Det globale landskapet er i kontinuerlig utvikling og endring, og våre team må analysere så vel det regulatoriske, som det enkelte selskapet.

Vi anerkjenner klimaendringene og deres påvirkning på mennesker og dyr, land, sektorer og selskaper. Vårt engasjement og forpliktelse til initiativer som Net Zero Asset Managers (NZAM) og Science-Based Target (SBTi), understreker vår proaktive tilnærming for å påvirke i riktig retning. Vi er helt sikre på at konstruktiv dialog og støtte til selskaper som har forpliktet seg til å dra i positiv retning, og som gjennomfører bærekraftige transformasjoner, har større positiv effekt fremfor å selge oss ned uten å kunne påvirke.

I 2024 vil vi fortsette den engasjerende dialogen med selskaper, og fortsette å ha søkelys på utfordrende områder. Vi vil fortsette å fokusere på utslipp av klimagasser og sikre grundige vurderinger av selskaper som ikke har forpliktet seg til å redusere utslipp av skadelige gasser. Dette bygger videre på fokuset vi har hatt i 2023 og vektlegger de pågående initiativene som trengs for å nå våre mål i 2050. Samtidig vil vi opprettholde våre forpliktelser knyttet til FN's Global Impact Principals, retningslinjer fra OECD og andre myndigheter. Vi vil også fortsette å støtte tiltak som jobber for gode etiske standarder i næringslivet, som å redusere korrupsjon og bestikkelser.

Gjennom vårt arbeid med ESG har vi utviklet et analyseverktøy vi har kalt LISA (Long-term Investments in Sustainable Assets). LISA gjør oss i stand til å bedre evaluere selskaper på tvers av miljøhensyn, sosiale aspekter, selskapets ledelse og styre. Ved å bruke data vil LISA hjelpe oss med å kvantifisere, systematisere og rangere selskaper basert på faktorer gitt i Principal Adverse Impact (PAI). LISA vil fortsette å utvikle seg med mer data fra flere kilder, men er allerede et godt verktøy for våre beslutningstagere. Utviklingen av LISA viser også at vi er forpliktet og engasjert til å ligge i forkant med hensyn til bærekraft, og at våre investeringer baseres på et informert og meningsfylt grunnlag som er i overensstemmelse med våre langsiktige mål for bærekraft.

*Alle våre fond er "Artikkel 8-fond".
Dette er fond som i tillegg til andre hensyn fremmer
miljørelaterte og sosiale aspekter i sin forvaltning.*

C WorldWide utvikler kontinuerlig sine hjemmesider, informasjonsmateriale og kunderapportering for å imøtekomme lover og regler.

*Mer informasjon og oppdaterte rapporter på
www.cworldwide.no/ansvarlige-investeringer*





Resesjonen som lot vente på seg



Av makroøkonom Svein Erik Førre,
C WorldWide Asset Management AS

2023 endte som det beste året i aksjemarkedet siden 2019 etter kraftig oppgang i årets to siste måneder. Fra begynnelsen av november steg den globale aksjeindeksen MSCI World All Countries (i lokal valuta) med 14 % og endte dermed opp 19 % for året. Bullmarkedet frem mot årsslutt var ledsaget av kraftig fall i rentenivåene og understøttet av forventninger om betydelige rentekutt fra ledende sentralbanker i 2024. Rentesensitive aksjer steg mest, dominert av syv store globale teknologiselskaper, «The Magnificent Seven». Disse syv bidro til at teknologiindeksen NASDAQ steg med 43 %. De var også avgjørende for oppgangen i den brede S&P500-indeksen i USA som steg 24 % og endte tilbake på «all-time-high» for første gang siden desember 2021. «The Magnificent Seven» sto for hele 60 % av avkastningen i S&P500. Av de syv steg Amazon, Apple, Alphabet, Microsoft og Tesla med mellom 50-100 % mens Meta og Nvidia steg henholdsvis 194 % og 239 %.

Sektoravkastningen i 2023 var en reversering av den relative utviklingen året før. I 2022 førte kraftig renteoppgang til at teknologiaksjer falt mest. I 2023 ledet forventninger om at rentetoppen var nær og utsikter til lavere renter til at teknologissektoren steg med hele 52 % globalt, fulgt av telekom (+44 %) og diskresjonært konsum (+33%). Svakeste sektor var energi som endte ned 2 %, året før hadde energisektoren steget med 46 % og var den eneste sektoren som leverte positiv avkastning. Den store skuffelsen i 2023 var det kinesiske

2023 endte som det beste året i aksjemarkedet siden 2019 etter kraftig oppgang i årets to siste måneder

aksjemarkedet. Internasjonale investorer hadde håpet på et kraftig vekstopp-sving, men ved utgangen av året hadde 90 % av kapitalen som tilfløt det kinesiske aksjemarkedet i 2023 blitt trukket tilbake. Kina endte for andre år på rad som det svakeste aksjemarkedet med en nedgang på 2 %. I sterk kontrast sto det indiske aksjemarkedet som steg 25 %. Oppgangen på børsen i Mumbai var i hovedsak drevet av innenlandske investorer, men også utenlandsk kapital vendte tilbake. Netto utenlandske porteføljeinvesteringer steg til det høyeste nivået på 9 år, etter å ha vært negative i 2022.

Ved inngangen til 2023 var investorer særlig opptatte av to forhold: Styrken på vekstopp-svinget i Kina og utsiktene for rentekutt i USA. I desember hadde Beijing besluttet å droppe alle restriksjonene knyttet til den drakoniske «null-covid» politikken som var blitt ført siden 2020. Dette ledet til forventninger om kraftig vekstopp-sving i andre halvår av 2023. Viktigere enn utviklingen i Kina var rentepolitikken i USA. Inflasjonen hadde nådd det høyeste nivået på 40 år sommeren 2022, men seks måneder senere hadde inflasjonen avtatt fra 9 % til 6 %. Investorer håpet at denne trenden ville fortsette,

og at sentralbanken i USA (FED) snart ville erklære at den hadde vunnet kampen mot inflasjonen. Det skulle vise seg at investorer tok feil på begge punktene. Fremfor å kutte renten hevet FED renten med over ett prosentpoeng i første halvår og holdt styringsrenten på rekordhøye 5,25-5,50 % ut året. Det kraftige vekstopp-svinget i Kina uteble også. Beijing lyktes med å stabilisere eiendomsmarkedet, men klarte ikke å skape tilstrekkelig tillit til økonomien. Dette rammet både investerings- og konsumveksten.

Sentralbankene i vesten sto i 2023 overfor et trilemma: høy inflasjon krevde at styringsrenten måtte holdes høy, men uten at det destabiliserte det finansielle systemet, og uten at det førte til en dyp resesjon. I finansmarkedene var man bekymret for at FED og andre ledende sentralbanker var for ensidig opptatt av inflasjonen. Sentralbanksjefen i USA, Jay Powell, hadde tydelig uttrykt at han ikke ønsket å ta noen sjanser i forhold til inflasjonsutviklingen. For å overbevise markedet om at han mente alvor, hadde Powell i talene begynt å vise til Paul Volcker, den legendariske sentralbanksjefen som fikk bukt med den høye inflasjonen som preget USA på 70-tallet. Volcker hevet styringsrenten fra 11,2 % til 21,5 % i årene 1980-82 og frembrakte den dypeste resesjonen i USA siden depresjonen. Budskapet fra Powell var at FED kom til å fortsette med rentehevingene inntil jobben var gjort, selv om dette mest sannsynlig ville resultere i lavere vekst over en lengre periode. I løpet av 2023 ble imidlertid FED mer trygg på at de ville lykkes med å få til en myk landing i økonomien. Arbeidsmarkedet var fortsatt overraskende sterkt, og dette bidro til å holde konsumveksten oppe. Å unngå resesjon etter å ha hevet renten fra null til over fem prosent ville være et mesterstykke uten historiske paralleller. Rentehevningene som Volcker iverksatte på begynnelsen av 1980-tallet, hadde markert starten på av-industrialiseringen av USA og i løpet av to år mistet 2,8 millioner industriarbeidere jobben. Volcker ble anklaget for kaldblodig å ha «drept» millioner av små industribedrifter. Det var derfor med god grunn at investorer var skeptiske til FEDs optimistiske påstand om at «this time is different».

Å unngå resesjon etter å ha hevet renten fra null til over fem prosent ville likevel være et mesterstykke uten historiske paralleller

En annen viktig årsak til at markedet tvilte på at FED ville kunne holde renten høy uten å utløse alvorlig økonomisk nedgang var den inverterte rentekurven, den sikreste resesjonsindikatoren i historien. Den kraftige økningen i styringsrenten ledet til at korte pengemarkedsrenter nå var høyere enn lange fastrenter. Negativ differanse mellom 10 års statsrente og tremåneders pengemarkedsrente har predikert samtlige 10 resesjoner i USA siden 1957. Usikkerheten var mest knyttet til hvor lang tid det ville ta før resesjonen inntraff. I gjennomsnitt hadde det tatt 9 måneder, men tidsrommet varierte fra fire måneder (resesjonen i 1960-61) til 16 måneder (resesjonen i 2007-09). Denne gangen inverterte rentekurven 18. oktober 2022. Det indikerte at en resesjon ville inntreffe mot slutten av 2023, eller i første halvår av 2024.

2023 kom til å bli preget av perioder der investorer fryktet resesjon, og perioder der investorer håpet på rentekutt og en en myk landing i økonomien. Avgjørende for disse svingningene var strømmen av makroøkonomiske data for vekst og inflasjonsutvikling i USA. Både FED og sentralbanken i Eurosonen (ESB) baserte rentesettingen på ad hoc-analyser av sist innkomne makrodata, siden økonometriske modeller hadde vist seg å være ubrukelige som prognoseverktøy. Den dataavhengige rentesettingen var obskur, eller som sentralbanksjefen i USA poetisk uttrykte: «Vi navigerer etter stjerner som er skjult av skyer». For investorer betydde dette at de kontinuerlig måtte revidere handelsstrategier basert på sentralbankens retorikk og forventninger om hvordan ny informasjon av varierende kvalitet ville kunne påvirke sentralbankenes rentesetting. Dette ledet til store svingninger



i forventningene til renteutviklingen gjennom året. Forventningsskiftene sto i sterk kontrast til sentralbankenes konsistente budskap om at renten ville måtte holdes høy i overskuelig fremtid, fordi inflasjonen fortsatt var langt over inflasjonsmålet på 2 %.

I bakgrunnen lurte hele tiden faren for at de høye styringsrentene ville komme til å destabilisere det globale finanssystemet. Det uregulerte skyggebankssystemet og eiendomsmarkedet ble ansett som særlig utsatt. Spekulative finansielle strukturer hadde blomstret i finansmarkeder preget av nullrenter og ekstrem likviditetstilførsel i over ett tiår. I mars ble risikoen for en ny finanskrisereell da amerikanske Silicon Valley Bank (SVB) kollapset. Frykten for at dette ville lede til en bankkrise spredte seg i finansmarkedene, og myndighetene i USA var raskt ute for å forhindre en likviditetskrise. Ubegrensede innskuddsgarantier ble gitt til SVBs kunder med løfter om tilsvarende ordninger til andre banker ved behov, samtidig som den amerikanske sentralbanken (FED) gjorde likviditet lett tilgjengelig for banksektoren generelt. Da krisen spredte seg over Atlanterhavet og rammet den sveitsiske storbanken Credit Suisse, sørget FED for økt tilgjengelighet av dollar i det globale finanssystemet gjennom tilsvarende tiltak som under koronapandemien i 2020. Den påfølgende helgen avverget sveitsiske myndigheter en større bankkrise i Europa da de iverksatte overtakelse av Credit Suisse av den sveitsiske storbanken UBS. Ved utgangen av mars var bankkrisen avverget, og kun tre banker hadde kollapset.

Før bankkrisen inntraff i mars var det en kort stund ventet at FED ville heve renten med 50 basispunkter på det kommende rentemøtet. Disse forventningene ble raskt moderert etter bankkollapsene, så da FED endte med å heve renten med 25 basispunkter var dette forventet. FED indikerte samtidig at rentetoppen var nær. Dette førte til en signifikant reprising av teknologi- og andre rentesensitive aksjer. Oppgangen i Nasdaq var i første halvår den kraftigste siden 1983 og den tredje beste siden indeksen ble lansert i 1971. En annen viktig årsak til oppgangen var revolusjonen som var underveis i bruken av

Oppgangen i Nasdaq var i første halvår den kraftigste siden 1983 og den tredje beste siden indeksen ble lansert i 1971

En annen viktig årsak til oppgangen var revolusjonen som var underveis i bruken av kunstig intelligens

kunstig intelligens. Aksjemarkedsoppgangen ble ikke forhindret av den nest største bankkollapsen i USAs historie i mai. First Republic Bank ble i regi av amerikanske myndigheter kjøpt opp av storbanken JP Morgan og aksjonærene nullet. I likhet med de andre tre bankkollapsene ble denne kollapsen ansett som et isolert tilfelle av dårlig ledelse, og at risikoen for spredning til resten av finanssystemet derfor ville være håndterbar. Den amerikanske sentralbanken (FED), Norges Bank og den Europeiske Sentralbanken (ECB) fortsatte å heve styringsrentene i mai. FED kom til å heve renten en siste gang i juli, mens ECB og Norges Bank fortsatte å heve styringsrentene utover i andre halvår.

Overraskende robust vekst i USA og fallende inflasjon førte til at stadig flere begynte å håpe på en myk landing i USA utover sommeren. Samtidig steg pessimismen i Europa og Kina. Det hersket liten tvil om at Europa var på vei inn i en dyp resesjon som følge av høye energipriser og store strukturelle utfordringer i industrien, særlig i Tyskland. Vekstoppvinget i Kina hadde også skuffet investorer som nå begynte å frykte de store strukturelle utfordringene i landet. Krisen i eiendomsmarkedet kom til å vedvare i mange år og begrense vekstpotensialet i resten av økonomien. Det var også lite sannsynlig at Kina ville kunne sikre vekst gjennom økt eksport i en situasjon med økende proteksjonisme og svakere vekst globalt. Til tross for bankkrisen og den svake veksten utenfor USA steg globale aksjemarkeder med 14 % i første halvår målt ved MSCI All Countries i lokal valuta. Entusiasme knyttet til anvendelse av kunstig intelligens kombinert med overraskende robust vekst i USA, forventninger om at rentetoppen var nær og fokus på kostnadskutt bidro til den positive utviklingen.

Pendelen svingte igjen fra optimisme til pessimisme i august. Fem måneder med oppgang var over i aksjemarkedet. Inflasjonen var fortsatt langt over sentralbankenes mål. Samtidig var veksten i USA høy og arbeidsmarkedet sterkt. Forventninger om at kjerneinflasjonen ikke kom til å konvergere mot sentralbankenes inflasjonsmål på 2 % spredte seg i finansmarkedene. Økende proteksjonisme, vedvarende høye energipriser

og deglobalisering pekte samtidig mot en fremtid med høyere kostandsnivåer. Rentene begynte å stige markant og særlig utover på rentekurven. Den mest utbredte oppfatningen var at renteoppgangen reflekterte at investorer så for seg et scenario der styringsrenten i USA ville forbli høy lenge. En annen forklaring som ble presentert var at et økende budsjettunderskudd førte til at finansdepartementet i USA kom til å måtte utstede stadig mer statsobligasjoner samtidig som den amerikanske sentralbanken solgte statsobligasjoner i det som ble betegnet som kvantitative innstramminger. Resultatet var et tilbudsoverskudd som ville presse rentenivået høyere over tid. Renteoppgangen som startet i USA spredte seg over Atlanterhavet og ledet til de høyeste rentenivåene i Norge og Tyskland på over 10 år. Ved utgangen av oktober hadde den globale aksjeindeksen MSCI All Countries falt 8 %.

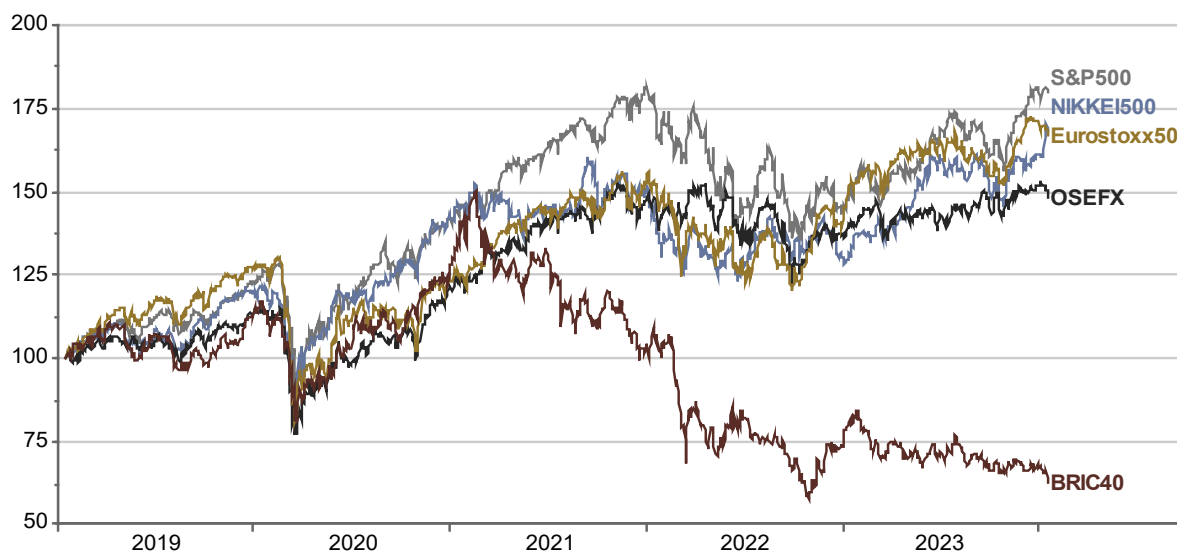
I september ble det skapt nesten 300.000 nye arbeidsplasser i privat sektor i USA, betydelig mer enn forventet. Da arbeidsmarkedsrapporten i begynnelsen av november viste at sysselsetningsveksten falt til bare 100.000 var lettelsen stor. Pendelen svingte nå fra pessimisme til optimisme i aksjemarkedet. Det som også utløste optimismen var et større fall enn forventet i inflasjonen i oktober både i USA og i Europa. FED hadde dessuten signalisert at den kraftige oppgangen i lange statsrenter nå virket tilstrekkelig innstrammende, og reduserte behovet for å heve styringsrenten ytterligere. I USA hadde 10-

Pendelen svingte nå fra pessimisme til optimisme i aksjemarkedet. Det som utløste optimismen var et større fall enn forventet i inflasjonen i oktober både i USA og i Europa

års statsrenter steget fra 3,8 % ved inngangen til året til 5,0 % i slutten av oktober, det høyeste nivået siden før finanskrisen i 2008. Nå skiftet rentekurven ned og den tiårige statsrenten avtok inntil den ved utgangen av året hadde falt tilbake til 3,9 %. Det var ikke lenger ventet flere rentehevinger verken i USA eller i Eurosonen.

Nøyaktig ett år tidligere hadde investorer også forventet at rentetoppen var nær, men i stedet fortsatte FED å heve renten med tilsammen 1 % -poeng det neste halvåret. Om markedet ender opp med å ta feil denne gangen gjenstår å se. I november forsøkte den amerikanske sentralbanksjefen å advare investorer. Han uttalte at det var «for tidlig å hevde med noe grad av sikkerhet at rentenivået var tilstrekkelig innstrammende eller å spekulere i lettelser i pengepolitikken», men på rentemøtet i desember skiftet retorikken fra sentralbanken. Overraskelsen var stor da Powell presenterte en oversikt over de ulike styremedlemmenes punktestimater for styringsrenten det kommende året. Disse individuelle punktanslagene

UTVIKLINGEN I AKSJEMARKEDENE SISTE 5 ÅR (lokal valuta)



Source: FactSet

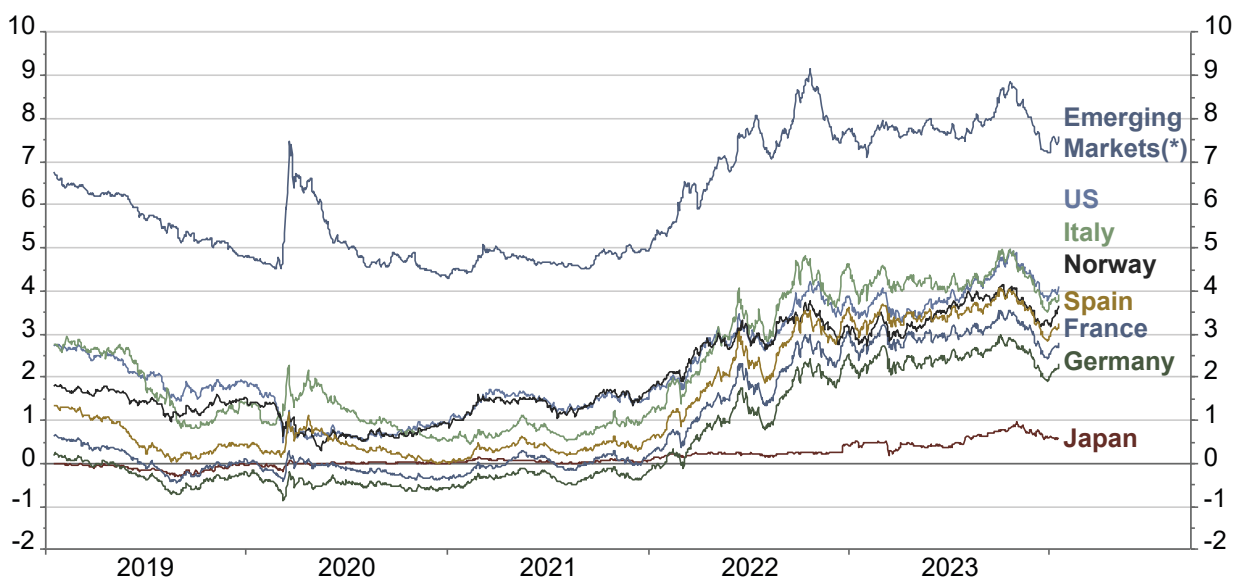
indikerte tre rentekutt på tilsammen 0,75 % -poeng i løpet av 2024, og første rentekutt allerede i mars. Gjennom hele året hadde Powell signalisert at han ikke ønsket å ta noen risiko med hensyn til inflasjonsutviklingen, nå var budskapet et helt annet. Han var opptatt av risikoen forbundet med å holde renten for høy for lenge. «Vi er kjent med denne risikoen og vi er svært fokusert på å ikke gjøre den feilen», uttalte han på pressekonferansen. Referatet fra rentemøtet avslørte imidlertid at styret i FED ikke bare var svært usikre på vekstutviklingen, men også på inflasjonsutviklingen i 2024.

Fallet i inflasjon hadde sammenfalt med fortsatt god konsumvekst og et overraskende godt arbeidsmarked i USA. Gjennom 2022 hadde sysselsetningen i USA steget med i gjennomsnitt 400.000 hver måned. I 2023 hadde sysselsetningsveksten avtatt til et gjennomsnitt på 230.000, men uten å vise noen nedadgående trend. Det sterke arbeidsmarkedet overrasket investorer, som ventet på tegn til at «den mest forventede resesjonen i historien» var underveis. Ikke bare syntes FED å ha fått til en myk landing, men enkelte begynte å håpe på en «ikke-landing». Dette forklarte den gode inntjeningsveksten som ble lagt til grunn for prisingen i aksjemarkedet. Det var imidlertid noen varsellamper som lyste rødt. Oppgangen i aksjeindeksene var i det vesentlige et resultat av «The Magnificent Seven». Dersom en så bort fra disse var aksjemarkedsoppgangen langt mer beskjeden. I tillegg var det overraskende

hvor lite den geopolitiske risikoen knyttet til krigen i Palestina ble reflektert i finansmarkedene. Det var en betydelig risiko for at krigen kunne eskalere og true oljemarkedet. Dersom oljeprisene skulle stige kraftig ville dette vanskeliggjøre rentekutt fra sentralbankene slik markedet håpet på.

I desember hadde FED advart om at en oppbremsing i den nedadgående inflasjonstrenden ville føre til at rentekutt måtte utsettes. I tillegg sto forventningene om en myk landing fortsatt i kontrast til signalet fra rentemarkedet. Den inverterte rentekurven sendte sitt tydelige signal som det var vanskelig å ignorere. At resesjonen lot vente på seg var ikke overraskende siden flertallet av selskaper som finansierte seg billig i 2021 først fra slutten av 2023 igjen måtte ut i markedet for å refinansiere seg til dramatisk høyere renter. Mot slutten av året ble det rapportert om en signifikant økning i antall konkurser i USA. 2023 hadde vært preget av store svingninger mellom pessimisme og optimisme i aksjemarkedene. Optimismen hadde til slutt triumferert, men det var lite som talte for at disse svingningene kom til å opphøre. Både vekstutsiktene og inflasjonsutsiktene var svært usikre og dermed også rentekuttene i 2024 som hadde vært avgjørende for aksjemarkedsoppgangen. S&P500 hadde steget til «all-time-high» og selv de mest optimistiske investorer så at aksjemarkedet var priset for en perfekt landing med kun moderat svakere vekst globalt og massive rentekutt.

UTVIKLINGEN FOR 10-ÅRS STATSRENTER SISTE 5 ÅR (lokal valuta)



(*) JP Morgan Emerging Market Weighted Yields - Source: FactSet

Hos C WorldWide Asset Management er vi opptatte av å finne selskaper som overlever resesjoner og tåler perioder med svak global vekst, enten fordi de er eksponert mot veksttrender som vil vedvare, eller fordi selskapene har unike produkter. Vi tror et selektivt valg av aksjer er viktigere enn på mange år, og at aktive fond med god diversifisering og lav samlet risiko derfor vil være det beste investeringsalternativet for langsiktige investorer. Vi følger lange globale trender nøye, og vi mener det finnes mange store, solide og innovative selskaper som har en så sterk markedsposisjon, god ledelse og unike produkter at de er godt rustet til å takle usikre tider.

Hos C WorldWide Asset Management er vi opptatte av å finne selskaper som overlever resesjoner og tåler perioder med svak global vekst



Aksjeforvaltningen i C WorldWide

Sentralt i C WorldWide Asset Managements investeringsstrategi står viktigheten av å kunne indentifisere langsiktige trender. 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. Teknisk, økonomisk, politisk og demografisk utvikling utgjør gjerne grobunnen for mange slike trender. Det å forstå utviklingen og tidlig kunne identifisere disse langsiktige globale trender, samt å kunne vurdere hvilke verdier som blir skapt på grunn av dem, mener vi er den beste måten å velge de rette investeringene på.

Selv om man har identifisert slike trender, betyr ikke det at investeringer gir 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 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 nedfellede 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 rundt 30 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.

I dagens sammenkoblede og komplekse verden er et globalt fokus nøkkelen til å ta de beste investeringsbeslutningene. Vi har et langsiktig perspektiv og baserer våre beslutninger på global innsikt for å identifisere de aller beste aksjevalgene. Vi håndplukker selskaper med ansvarlige og bærekraftige selskapsmodeller, sterk ledelse og med mulighet for fremtidig langsiktig vekst. Med vår velbegrunnede investeringsfilosofi som baseres på våre kjerneverdier og et stabilt team av forvaltere, jobber vi mot å levere de beste langsiktige investeringsresultatene til våre kunder.

Som aktiv investor jobber vi med å forstå hvordan verden ser ut om 5 eller 10 år. Det kan ofte være lettere å forutsi hvordan verden ser ut fremover i tid enn å si om aksjemarkedet stiger eller faller neste uke.

C WorldWide Norge

Investeringsfilosofi

Aksjefondet C WorldWide Norge har som investeringsmål å skape en langsiktig og stabil formuesvekst for andelseierne ved å maksimere risikostjustert 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. Fondet investerer i all hovedsak i de mest solide og likvide selskapene notert på Oslo Børs, og har normalt en lang investeringshorisont på aksjeplasseringene. ESG er en integrert del av vår investeringsprosess. ESG faktorene vurderes nøye og utgjør en helhetsvurdering sammen med finansielle og ikke-finansielle faktorer. Alle våre fond er kategorisert som "Artikkel 8-fond". Les mer i fondets prospekt.

Fondskommentar

C WorldWide Norge steg med 10,8 % og oppnådde en mindreakvinst på 0,4 % -poeng i forhold til referanseindeksen som steg med 11,2 % i 2023.

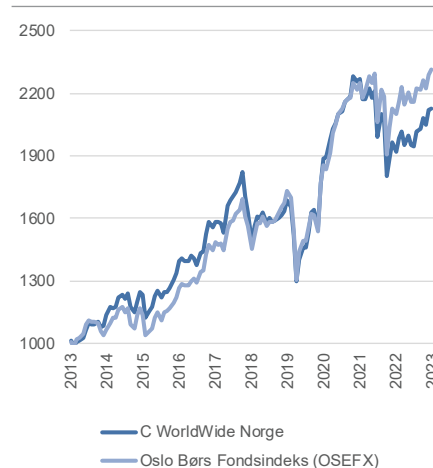
Det norske aksjemarkedet steg mindre enn det globale aksjemarkedet i 2023. Mindreakvinsten på nær 15 % -poeng skyldes dels svekkelsen i kronekursen og dels et fravær av gode veksthistorier i det norske aksjemarkedet.

Av avkastningsbidrag til C WorldWide Norges portefølje skyldes 0,4 % -poeng av mindreakvinsten at fondet ikke var investert i Kongsberg Gruppen. Dette skyldes at våre etiske retningslinjer forhindrer oss i å investere i selskaper som produserer våpen. Videre tapte fondet 0,4 % -poeng ved å ikke være investert i Kahoot. På motsatt side ga vår overvekt i konglomeratet Schibsted/Adevinta et positivt bidrag på 1,5 % -poeng. En annen viktig positiv bidragsyter var fondets investering i produkttankselskapet Hafnia som ga et positivt bidrag på 1,3 % -poeng. Fondet tapte imidlertid 0,9 % -poeng ved ikke å ha vært investert i VLCC-selskapet (Very Large Crude Carriers) Frontline. Selskapet ble først kjøpt inn i porteføljen i Q4(23).

2023 var nok et volatilt år preget av kraftig oppgang i rentenivåene globalt i tredje kvartal. Avtakende inflasjon i andre halvår ledet til slutt til en revurdering av inflasjonsutsiktene og et markant fall i rentene i fjerde kvartal. Dette ledet til kraftig aksjemarkedsoppgang mot slutten av året. I desember økte den geopolitiske risikoen da krigen i Palestina eskalerte. Drone- og raketangrep mot fraktskip i Rødehavet førte til at mange av verdens største shippingsselskaper annonserte at de ville unngå frakt gjennom Suezkanalen. Angrepene mot skipsfarten ble utført av houthier - en iransk støttet opprørsgruppe som kontrollerer store deler av Yemen. Dette ledet til stigende fraktrater.

C WorldWide Norge hadde ved inngangen til 2024 en overvekt i solide vekstselskaper balansert med en viss eksponering i sykliske investeringer innen skipsfart. De solide vekstselskapene er Borregaard («grønne» kjemikalier), Storebrand (vekst i sparing), Autostore (produsent av roboter for logistikk i varehus), Schibsted (digitale markeder), Salmar, Mowi (begge fiskeoppdrett) og Volue (software for risikostyring i energisektoren). Når det gjelder våre investeringer innenfor syklisk shipping er dette i produkttankselskapet Hafnia og i VLCC Frontline. Begge selskapene opererer i segmenter som har lavest tilvekst av ny kapasitet, og dette gjør oss mest positive til disse to segmentene globalt.

Verdiutvikling siste 10 år



Akkumulert avkastning	Fond	indeks
1 år	10,8 %	11,2 %
2 år	-6,3 %	3,3 %
3 år	12,6 %	25,2 %
4 år	26,2 %	34,3 %
5 år	43,3 %	60,1 %
10 år	110,1 %	130,5 %
Siden start	1850,5 %	1046,6 %

Årlig avkastning	Fond	Indeks
2023	10,8 %	11,2 %
2022	-15,4 %	-7,1 %
2021	20,2 %	21,1 %
2020	12,1 %	7,3 %
2019	13,5 %	19,2 %

10 største investeringer

Equinor	7,9 %
DNB Bank	6,6 %
Aker BP	6,3 %
Mowi	5,9 %
Storebrand	5,7 %
Schibsted A	5,3 %
Norsk Hydro	4,9 %
Salmar	4,8 %
Hafnia Tankers Ltd.	4,5 %
Telenor	4,4 %

Risiko

Historisk meravkastning p.a.	2,0 %
Standardavvik fond	20,1 %
Standardavvik referanseindeks	20,2 %
Konsistens	52,2 %
Tracking error	5,1 %
Information ratio	0,4
Aktiv andel	28,9 %

Fondsfakta for C WorldWide Norge

Tegningsprovisjon inntil	0,50 %	Minsteinnskudd	1 000	Bankkonto	8101 36 46236
Innløsningsprovisjon	0 %	Oppstartsdato	07.07.95	ISIN nummer	NO 000 8001476
Forvaltningshonorar	1,30 %			LEI nummer	549300FY87V6ZXWAYO64
Referanseindeks	Oslo Børs Fondsindeks				Artikkel 8-fond

Ytterligere detaljer om porteføljen finnes i note 5 i fondets regnskap

C WorldWide Norge Fossilfritt+

Investeringsfilosofi

Aksjefondet C WorldWide Norge Fossilfritt+ 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. Målrettet og grundig fundamentalanalyse av makroøkonomi, politiske forhold, demografi og bransjer danner basis for forvaltningen. Fondet investerer i all hovedsak i de mest solide og likvide selskapene notert på Oslo Børs, og har normalt en lang investeringshorisont på aksjeplasseringene. Fondet vil spesifikt unngå investeringer i selskaper som har hovedaktiviteter knyttet til leting, utvinning, produksjon, raffinering, transport, lagring eller generering av kraft fra termisk kull, olje og gass. ESG er en integrert del av vår investeringsprosess. ESG faktorene vurderes nøye og utgjør en helhetsvurdering sammen med finansielle og ikke-finansielle faktorer. Alle våre fond er kategorisert som "Artikkel 8-fond". Les mer i fondets prospekt.

Fondskommentar

C WorldWide Norge Fossilfritt+ steg med 6,8 % og oppnådde en mindre-avkastning på 4,4 % -poeng i forhold til referanseindeksen som steg med 11,2 % i 2023.

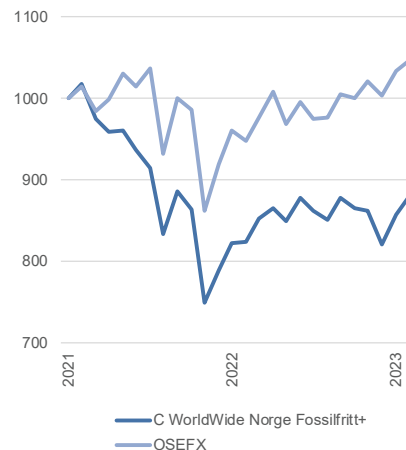
Ved utgangen av året besto porteføljen til C WorldWide Norge Fossilfritt+ av 22 aksjer, der DNB Bank, Storebrand, Orkla og Mowi var blant de største investeringene. Den største overvekten er fortsatt innen finans, mens den største undervekten er naturlig nok fortsatt i energisektoren siden fondets midler ikke kan investeres i selskaper som Equinor og Aker BP.

Den betydelige mindreavkastningen i fondet skyldes at fondet ikke kan investere i olje- og gasssektoren eller i global skipsfart. Siden vi ikke kan investere i disse sektorene, har vi inkludert andre sykliske selskaper i porteføljen. Vi har blant annet investert i AF Gruppen som er Norges ledende entreprenør- og industrikonsern innenfor anlegg, bygg, eiendom, miljø, energi og offshore. Vi har også investert i det mer defensive selskapet NRC Group som er ledende på å bygge bærekraftige transportløsninger over hele Norden, samt selskapet Atea som er den største aktøren i Norge innenfor IT-infrastruktur.

Fondet har også en overvekt i høykvalitets vekstselskaper. De viktigste av disse er Borregaard («grønne» kjemikalier), Storebrand (vekst i sparing), Autostore (produsent av roboter for logistikk i varehus), Schibsted (digitale markeder), Salmar, Mowi (begge fiskeoppdrett) og Volue (software for risikostyring i energisektoren).

Vi fortsetter inn i 2024 med en fokusert og balansert portefølje bestående av solide selskaper som vi mener fremover vil kunne generere lønnsom vekst til en fair pris.

Verdiutvikling siden oppstart 01.12.2021



Akkumulert avkastning	Fond	indeks
1 år	6,8 %	11,2 %
2 år	-13,6 %	3,3 %
Siden oppstart (des 2021)	-12,0 %	4,3 %

Årlig avkastning	Fond	indeks
2023	6,8 %	11,2 %
2022	-19,0 %	-7,1 %
Desember 2021	1,8 %	0,9 %

10 største investeringer

DNB Bank	9,1 %
Storebrand	9,0 %
Orkla	7,2 %
Mowi	7,2 %
Innskudd Danske Bank	5,0 %
Volue	4,8 %
Gjensidige Forsikring	4,7 %
Schibsted A	4,7 %
Borregaard	4,6 %
Telenor	4,6 %

Risiko

Historisk meravkastning p.a.	-8,0 %
Standardavvik fond	15,7 %
Standardavvik referanseindeks	15,8 %
Konsistens	37,5 %
Tracking error	5,9 %
Information ratio	-1,4
Aktiv andel	49,1 %

Fondsfakta for C WorldWide Norge Fossilfritt+

Tegningsprovisjon inntil	0,50 %	Minsteinnskudd	1 000	Bankkonto	8101 53 41300
Innløsningsprovisjon	0 %	Oppstartsdato	01.12.21	ISIN nummer	NO 001 1165128
Forvaltningshonorar	1,60 %			LEI nummer	549300BP47YR3MZ5CP51
Referanseindeks	Oslo Børs Fondsindeks				Artikkel 8-fond

Ytterligere detaljer om porteføljen finnes i note 5 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 risikostyrt avkastning innenfor rammen av fondets plasseringsregler. Fondets referanseindeks er MSCI Nordic Index ND (NOK).

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. Fondet investerer i likvide norske, svenske, danske og finske aksjer. Fondets nordiske fokus gjør at det i spesiell grad nyter godt av den lokale kompetanse og tilstedeværelse selskapet har i alle de fire nordiske landene. ESG er en integrert del av vår investeringsprosess. ESG faktorene vurderes nøye og utgjør en helhetsvurdering sammen med finansielle og ikke-finansielle faktorer. Alle våre fond er kategorisert som "Artikkel 8-fond". Les mer i fondets prospekt.

Fondskommentar

C WorldWide Norden steg med 27,1 % og oppnådde en meravkastning på 2,5 % -poeng i forhold til referanseindeksen som steg med 24,6 % i 2023.

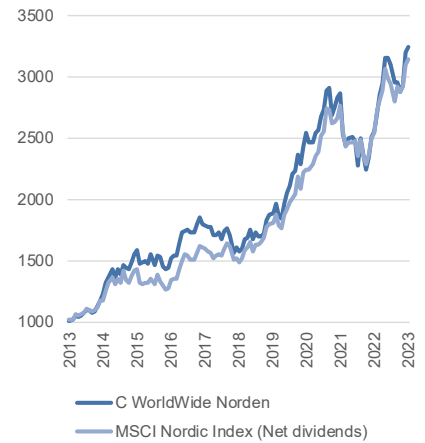
Den store stjernen i det nordiske aksjemarkedet var det danske farmasiselskapet Novo Nordisk som steg med 48 % i 2023 og endte som Europas største målt ved markeds kapitalisering. Novo Nordisks virksomhet innen behandling av diabetes og overvekt gjorde det mye bedre enn ventet i 2023, og nye tester viser at GLP-1 produkter også kan nyttes i behandling av kardiovaskulære sykdommer. Vi kan kun ha en 10 % vekt i Novo Nordisk, og med en referanseindeks med samme begrensning ville indeksen kun ha steget med 21,6 %.

C WorldWide Norden leverte meravkastning i 2023 som følge av gode aksjevalg innen temaet «ESG Growth and Taxonomy Alignment» ved å være investert i Munters (bidro med 1,5 %), Wartsila (bidro med 1,4 %) og SSAB (bidro med 0,8 %). Vårt andre tema; «strukturell vekst», bidro også positivt. Investeringene i høreapparatprodusenten Demant (bidro med 0,8 %) og hørselsvernprodusenten Invisio (bidro med 0,25 %). Forsikringsselskapet Tryg ga et negativt bidrag på 0,8 % som følge av svak utvikling innenfor hele forsikringsbransjen. Det islandske selskapet Ossur (proteseprodusent) bidro også negativt til avkastningen med 0,5 %.

2023 var nok et volatilt år med stigende renter frem mot fjerde kvartal. I siste kvartal reagerte markedet på lavere inflasjonstall: Rentene begynte å falle og risikoappetitten var tilbake i aksjemarkedet. I desember steg den geopolitiske risikoen som følge av konflikten i Palestina. Drone- og rakettangrep mot lasteskip i Rødehavet ledet til at mange av verdens ledende shippingselskaper varslet at de kom til å unngå konfliktrådet. Angrepene ble utført av houthier i sympati med palestinerne i Gaza – houthiene er en iransk støttet opprørsgruppe som kontrollerer store deler av Yemen. Dette ledet til stigende fraktrater.

C WorldWide Norden har en overvekt i selskaper som trekker fordeler av temaet «ESG, vekst og taksonomitilpasning». Dette er selskaper som Alfa Laval, ABB, Chr. Hansen/Novozymes, Wartsila, SSAB, Nibe, UPM-Kymmene, Vestas og Ørsted. Vi balanserer dette temaet med to andre temaer i porteføljen: «Strukturell vekst» og «økonomisk vekst». Temaet «strukturell vekst» inkluderer selskaper som Novo Nordisk, Ossur, Demant, GN Store Nord, Tryg, Mandatum, Mowi, Yara, Storebrand, Essity, Invisio og Assa Abloy. Temaet «økonomisk vekst» inkluderer følgende selskaper: Atlas Copco, Kone, Danske Bank, Hexagon og Sandvik.

Verdiutvikling siste 10 år



Akkumulert avkastning	Fond	Indeks
1 år	27,1 %	24,6 %
2 år	12,9 %	14,7 %
3 år	27,3 %	41,2 %
4 år	72,0 %	74,0 %
5 år	106,4 %	110,9 %
10 år	220,3 %	206,7 %
Siden start	2050,7 %	1706,0 %

Årlig avkastning	Fond	Indeks
2023	27,1 %	24,6 %
2022	-11,2 %	-7,9 %
2021	12,8 %	23,1 %
2020	35,1 %	23,2 %
2019	20,0 %	21,2 %

10 største investeringer

Novo Nordisk B	9,6 %
Atlas Copco A	7,3 %
Danske Bank	4,6 %
Tryg	4,4 %
Chr. Hansen Holding	4,2 %
Volvo B	4,1 %
Invisio Communications	4,0 %
Assa Abloy B	3,8 %
Wartsila	3,7 %
GN Store Nord	3,6 %

Risiko

Historisk meravkastning p.a.	0,7 %
Standardavvik fond	17,7 %
Standardavvik referanseindeks	19,4 %
Konsistens	49,6 %
Tracking error	7,4 %
Information ratio	0,1
Aktiv andel	60,7 %

Fondsfakta for C WorldWide Norden

Tegningsprovisjon inntil	0,50 %	Minsteinnskudd	1 000	Bankkonto	8101 36 46341
Innløsningsprovisjon	0 %	Oppstartsdato	29.11.95	ISIN nummer	NO 000 8001484
Forvaltningshonorar	1,40 %			LEI nummer	549300M6H2VPNVOUYI51
Referanseindeks	MSCI Nordic Index				Artikkel 8-fond

C WorldWide Stabile Aksjer

Investeringsfilosofi

C WorldWide Stabile Aksjer har som investeringsmål å skape en langsiktig og stabil formuesvekst for andelseierne ved å maksimere risikostjert 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 fundamentalanalyse av makroøkonomi, politiske forhold, demografi og bransjer danner basis for forvaltningen. Fondet 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. ESG er en integrert del av vår investeringsprosess. ESG faktorene vurderes nøye og utgjør en helhetsvurdering sammen med finansielle og ikke-finansielle faktorer. Alle våre fond er kategorisert som "Artikkel 8-fond". Les mer i fondets prospekt.

Fondskommentar

C WorldWide Stabile Aksjer steg med 6,9 % og oppnådde en mindreakvinstning på 4,3 % -poeng i forhold til referanseindeksen som steg med 11,2 % i 2023.

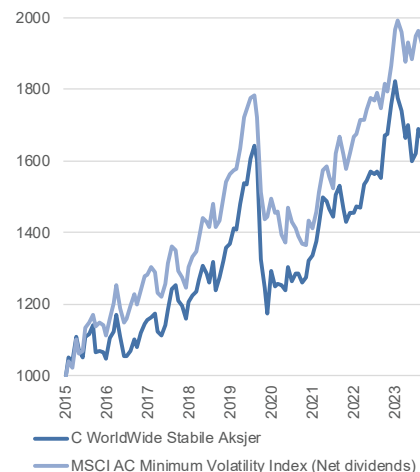
Mindreakvinstningen i 2023 skyldes aksjevalgene innen industri og forsynings-tjenester, samt undervekt i IT-selskaper. De fleste markedsanalytikere var svært nervøse for utviklingen i 2023 etter den kraftige oppgangen i sentralbankenes styringsrenter året før. Men overraskende nok fortsatte USAs økonomi å vokse, understøttet av et stort underskudd på offentlige finanser. I tredje kvartal var den nominelle veksten i USA på over 8 %. Dette understøttet selskapenes inntjening og bidro til å presse rentene høyere. I tillegg ledet et gjennombrudd i bruken av kunstig intelligens (AI) til forventninger om vesentlige effektivitetsforbedringer. Dette ga et stort løft i aksjekursene til de ledende IT-selskapene. Samtidig falt selskaper som man antar vil rammes av AI. I porteføljen hadde vi dessverre to selskaper (Genpact og Teleperformance) som begge håndterer kunderelasjoner og andre mindre kompliserte oppgaver for verdens virksomheter. Dette er områder man antar vil rammes hardt av den nye automatiseringen.

Den største positive bidragsyteren relativt til avkastningen var det japanske bryggeriet Asahi Breweries. Bryggeriet er ikke bare markedsleder i Japan, men har også vesentlig virksomhet i Europa og Australia. Normaliseringen etter Covid økte konsumet av øl, samtidig som selskapet hevet prisene i Japan for første gang på mange år. Novo Nordisk var en annen viktig bidragsyter. Den største skuffelsen, både relativt og absolutt, var investeringen i NextEra Energy Partners (NEP) som i hovedsak eier sol- og vindparker. Stigende renter bidro til at NEP ikke kunne finansiere seg til like attraktive priser for nye finansielle prosjekter. I tillegg hadde fondet andre investeringer i alternativ energi som også ble rammet av stigende renter, og avtakende interesse for grønne investeringer. Usikkerheten knyttet til den økonomiske og geopolitiske utviklingen gjør at det er viktigere enn noen gang å velge aksjeinvesteringer med omhu. Vi tilpasser løpende porteføljen med en strategi som går ut på å finne den rette sammensetningen av kvalitetsaksjer, med stabile forretningsmodeller, som kan kjøpes til en attraktiv pris, uten at dette påfører totalporteføljen unødvendig risiko.

*) 2. mai 2015 endret fondet mandat fra europeiske aksjer til stabile globale aksjer.

Fondets historikk for dette er ikke inkludert i grafer, tabeller eller risikoprofil.

Verdiutvikling siden oppstart 02.05.2015 *)



Akkumulert avkastning *)	Fond	Indeks
1 år	6,9 %	11,2 %
2 år	8,5 %	11,5 %
3 år	29,3 %	31,3 %
4 år	34,1 %	31,0 %
5 år	73,8 %	60,2 %
Siden start	115,1 %	125,6 %

Årlig avkastning *)	Fond	Indeks
2023	6,9 %	11,2 %
2022	1,5 %	0,2 %
2021	19,2 %	20,1 %
2020	3,8 %	-2,1 %
2019	29,6 %	21,5 %

10 største investeringer

Novo Nordisk B	4,5 %
Deutsche Telekom	4,4 %
Brookfield Renewable	3,9 %
T-Mobile US	3,6 %
NextEra Energy	3,6 %
Osisko Gold Royalties	3,3 %
Singapore Telecommunications	3,2 %
Procter & Gamble	3,2 %
Tryg	3,1 %
McKesson	2,8 %

Risiko *)

Historisk meravkastning p.a.	-0,6 %
Standardavvik fond	11,5 %
Standardavvik referanseindeks	10,1 %
Konsistens	40,8 %
Tracking error	5,7 %
Information ratio	-0,1
Aktiv andel	91,3 %

Fondsfakta for C WorldWide Stabile Aksjer

Tegningsprovisjon inntil	0,50 %	Minsteinnskudd	1 000	Bankkonto	8101 36 46368
Innløsningsprovisjon	0 %	Oppstartsdato	02.05.15	ISIN nummer	NO 001 0035074
Forvaltningshonorar	1,60 %			LEI nummer	549300PW4G8RQ38CGB35
Referanseindeks	MSCI AC World Minimum Volatility				Artikkel 8-fond

Ytterligere detaljer om porteføljen finnes i note 5 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 risikostjert 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. Målrettet og grundig fundamentalanalyse av makroøkonomi, politiske forhold, demografi og bransjer danner basis for forvaltningen. Fondet har mulighet til å investere i alle verdens aksjemarkeder. Fondet investerer i likvide aksjer og har normalt en lang investeringshorisont på plasseringene. ESG er en integrert del av vår investeringsprosess. ESG faktorene vurderes nøye og utgjør en helhetsvurdering sammen med finansielle og ikke-finansielle faktorer. Alle våre fond er kategorisert som "Artikkel 8-fond". Les mer i fondets prospekt.

Fondskommentar

C WorldWide Globale Aksjer steg med 24,6 % og oppnådde en mindreavkastning på 1,5 % -poeng i forhold til referanseindeksen som steg med 26,1 % i 2023.

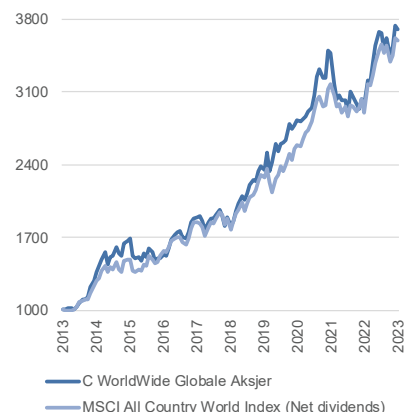
2023 var et år preget av divergens og økende geopolitiske spenninger, store svingninger i rentemarkedet, overraskende sterke aksjemarkeder og krig i Ukraina og Midt-Østen. Divergensen i aksjemarkedene viste seg i regioner med fallene markeder og regioner med overraskende sterke aksjemarkeder. Kinesiske aksjer, «grønne selskaper» og klassiske stabile vekstselskaper klarte seg dårlig, mens markeder som India, Mexico og IT-sektoren ledet av «The Magnificent Seven» steg kraftig.

Vi er vitne til en viktig transformasjon. Fra en periode med én supermakt til en multipolar verden der særlig Kina ønsker økt innflytelse. Til en viss grad kan det argumenteres for at de to militære konfliktene har rot i dette skiftet mot en multipolar verden. Vi tror derfor at vårt veletablerte tema «Big Government» kommer til å bli mer sentralt fremover. Krig er per definisjon et statlig anliggende, og vi ser nå at myndigheter øver mer innflytelse overfor privat sektor. Maktpolitikk oppstår der nasjonale interesser definerer prioriteringene. Den grønne transformasjonen, der land forsøker å øke energisikkerheten er et eksempel. Økende offentlig innblanding og økende kontroll over pengepolitikken vil fortsette. Som investor ønsker man å være på riktig side av slike skifter.

Fra et porteføljeperspektiv var det selskaper innen helse, energi og materialvarer som sto for de viktigste positive bidragene. De viktigste positive bidragsyterne var Novo Nordisk, Microsoft, Amazon, Adobe og Alphabet. Mens de mest negative bidragene kom fra First Republic Bank, NextEra, AIA Group, Aon og Thermo Fisher

Selv om konsensus synes å være økonomisk myk landing i USA, er det for tidlig å trekke noen konklusjoner. Vi bruker ikke mye tid på kortsiktige svingninger i markedet, men vi forventer en avmatning i veksten i første halvår av 2024, og man bør være oppmerksom på selskapenes evne til å opprettholde vekst og inntjening. 2023 var et sterkt år med mye divergens. Om styrken i markedet generelt opprettholdes er vi usikre på, men at det igjen vil divergere er vi nokså sikre på. Derfor er aksjeplukking og aktiv forvaltning også viktig.

Verdiutvikling siste 10 år



Akkumulert avkastning	Fond	Indeks
1 år	24,6 %	26,1 %
2 år	6,6 %	15,1 %
3 år	30,8 %	41,0 %
4 år	57,0 %	59,3 %
5 år	104,2 %	103,8 %
10 år	265,0 %	258,5 %
Siden start	1655,7 %	972,8 %

Årlig avkastning	Fond	Indeks
2023	24,6 %	26,1 %
2022	-14,4 %	-8,8 %
2021	22,7 %	22,5 %
2020	20,0 %	13,0 %
2019	30,1 %	27,9 %

10 største investeringer

Novo Nordisk B	6,9 %
HDFC Bank	6,1 %
Visa	5,3 %
Thermo Fisher Scientific	4,8 %
Amazon.com	4,3 %
Alphabet C	4,0 %
Adobe	3,7 %
Siemens	3,6 %
ASML	3,6 %
Linde	3,5 %

Risiko

Historisk meravkastning p.a.	1,9 %
Standardavvik fond	14,9 %
Standardavvik referanseindeks	13,7 %
Konsistens	52,2 %
Tracking error	7,7 %
Information ratio	0,2
Aktiv andel	85,8 %

Fondsfakta for C WorldWide Globale Aksjer

Tegningsprovisjon inntil	0,50 %	Minsteinnskudd	1 000	Bankkonto	8101 36 46570
Innløsningsprovisjon	0 %	Oppstartsdato	19.09.95	ISIN nummer	NO 000 8001500
Forvaltningshonorar	1,40 %			LEI nummer	549300PQ5CKYHYVGKE25
Referanseindeks	MSCI All Country World Index				Artikkel 8-fond

C WorldWide 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. Fondet har mulighet til å investere i alle verdens aksjemarkeder. Fondet investerer i likvide aksjer og har normalt en lang investeringshorisont på plasseringene. Fondet har i hovedsak samme porteføljesammensetning som C WorldWide Globale Aksjer, men investerer blant annet ikke i selskaper som utvinner fossile brennstoffer. (Flere spesifiseringer i fondets prospekt.) ESG er en integrert del av vår investeringsprosess. ESG faktorene vurderes nøye og utgjør en helhetsvurdering sammen med finansielle og ikke-finansielle faktorer. Alle våre fond er kategorisert som "Artikkel 8-fond". Les mer i fondets prospekt.

Fondskommentar

C WorldWide Globale Aksjer Etisk steg med 26,9 % og oppnådde en meravkastning på 0,8 % -poeng i forhold til referanseindeksen som steg med 26,1 % i 2023.

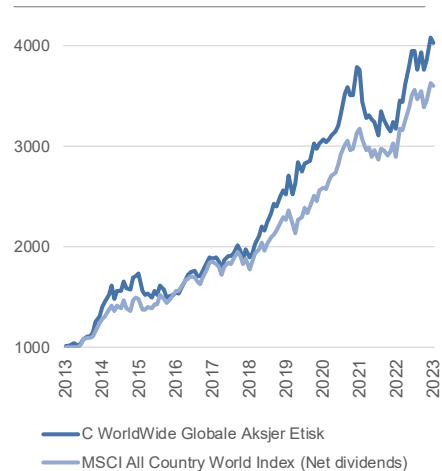
2023 var et år preget av divergens og økende geopolitiske spenninger, store svingninger i rentemarkedet, overraskende sterke aksjemarkeder og krig i Ukraina og Midt-Østen som beskrevet nærmere på forrige side.

Fondet investerer i hovedsak i samme aksjer som C WorldWide Globale Aksjer, men investerer ikke i selskaper som i vesentlig grad er involvert i handel med for eksempel alkohol, gambling, pornografi, tobakk eller våpen. Fondet unngår også investeringer i selskaper som har hovedaktiviteter knyttet til utforskning, produksjon, utvinning, raffinering, transport, lagring eller generering av kraft fra termisk kull, olje og gass.

I 2023 var det fra et porteføljeperspektiv selskaper innen helse, energi og materialvarer som sto for de viktigste positive bidragene. De viktigste positive bidragsterner var Novo Nordisk, Microsoft, Amazon, Adobe og Alphabet. Mens de største negative bidragene stod First Republic Bank, AIA Group, Aon og Thermo Fisher for. C WorldWide Globale Aksjer Etisk leverte bedre avkastning enn C WorldWide Globale Aksjer, siden fondet ikke var investert i energiselskapet NextEra.

Selv om konsensus synes å være økonomisk myk landing i USA, er det for tidlig å trekke noen konklusjoner. Vi bruker ikke mye tid på kortsiktige svingninger i markedet, men vi forventer en avmatning i veksten i første halvår av 2024, og man bør være oppmerksom på selskapenes evne til å opprettholde vekst og inntjening. 2023 var et sterkt år med mye divergens. Om styrken i markedet generelt opprettholdes er vi usikre på, men at det igjen vil divergere er vi nokså sikre på. Derfor er aksjeplukking og aktiv forvaltning også viktig.

Verdiutvikling siste 10 år



Akkumulert avkastning	Fond	indeks
1 år	26,9 %	26,1 %
2 år	7,2 %	15,1 %
3 år	31,1 %	41,0 %
4 år	59,4 %	59,3 %
5 år	112,8 %	103,8 %
10 år	296,9 %	258,5 %
Siden start	383,1 %	310,3 %

Årlig avkastning	Fond	indeks
2023	26,9 %	26,1 %
2022	-15,6 %	-8,8 %
2021	22,3 %	22,5 %
2020	21,6 %	13,0 %
2019	33,5 %	27,9 %

10 største investeringer

Novo Nordisk B	7,0 %
HDFC Bank	6,1 %
Microsoft	5,8 %
Visa	5,3 %
Thermo Fisher Scientific	4,9 %
Ferguson	4,4 %
ASML	4,1 %
Amazon.com	4,0 %
Alphabet C	3,9 %
Adobe	3,5 %

Risiko

Historisk meravkastning p.a.	0,8 %
Standardavvik fond	14,2 %
Standardavvik referanseindeks	13,2 %
Konsistens	49,3 %
Tracking error	6,7 %
Information ratio	0,1
Aktiv andel	86,3 %

Fondsfakta for C WorldWide Globale Aksjer Etisk

Tegningsprovisjon inntil	0,50 %	Minsteinnskudd	1 000	Bankkonto	8101 36 46600
Innløsningsprovisjon	0	Oppstartsdato	28.12.00	ISIN nummer	NO 001 0082415
Forvaltningshonorar	1,60 %			LEI nummer	549300NQH4N2UQIDK544
Referanseindeks	MSCI All Country World Index				Artikkel 8-fond

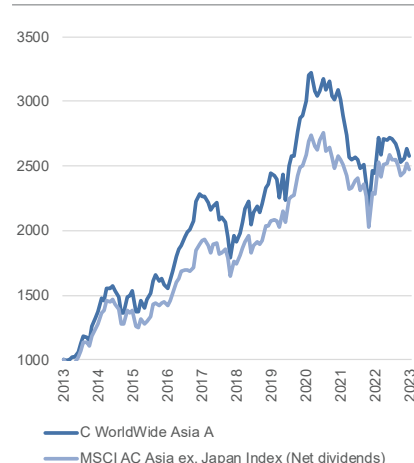
C WorldWide Asia

Investeringsfilosofi

C WorldWide Asia har som investeringsmål å skape en langsiktig og stabil formuesvekst for andelseierne ved å maksimere risikjustert avkastning innenfor rammen av fondets plasseringsregler. Fondets referanseindeks er MSCI AC Asia ex Japan 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 Asia investerer i asiatiske aksjeselskaper bortsett fra Japan. Fondet investerer i likvide aksjer og har normalt en lang investeringshorisont på plasseringene. ESG er en integrert del av vår investeringsprosess. ESG faktorene vurderes nøye og utgjør en helhetsvurdering sammen med finansielle og ikke-finansielle faktorer. Alle våre fond er kategorisert som "Artikkel 8-fond". Les mer i fondets prospekt.

Verdiutvikling siden oppstart 22.10.2013



Fondskommentar

C WorldWide Asia steg med 5,3 % og oppnådde en mindreakstning på 4,1 % -poeng i forhold til referanseindeksen som steg med 9,4 % i 2023.

Asiatiske markeder leverte positiv avkastning til tross for den svake vekstutviklingen i Kina. Aksjemarkedene i Korea, Taiwan og India var den viktigste årsaken til dette. Problemene i Kina ble tydelige etter at gjenåpningen i begynnelsen av året (etter Covid-nedstengning) ikke resulterte i et kraftig vekstoppving. Eiendomssektoren var nær kollaps, med noen oppsiktsvekkende konkurser, som påvirket både finanssektoren og økonomien som helhet. Sentimentet blant kinesiske husholdninger er svakt og skyldes i vesentlig grad formuestap knyttet til fallende eiendomspriser. Beijing har iverksatt flere tiltak for å stimulere til økt vekst, men i motsetning til perioden etter Finanskrisen i 2008 har de avstått fra å iverksette kraftig ekspansiv finans- og pengepolitikk. Vi tror at den svake veksttrenden vil fortsette det kommende året.

India er et sterkt vekstcase, hvor både økonomisk vekst og selskapenes inntjening har overrasket positivt. Valget i India kan skape noe usikkerhet, men siden Modi mest sannsynlig vinner sin tredje periode som landets statsminister, tror vi på kontinuitet i reformer og den økonomiske politikken, og at India vil opprettholde den sterke veksten i 2024.

India er ikke det eneste landet som gjennomfører valg i 2024. Vi står også overfor valg i Indonesia, og det er ventet at Jokowi assistent Prowbo kommer til å vinne. I Taiwan vant DPP en historisk seier i januar. Den nye presidenten, William Lai, var ikke Kinas prefererte kandidat, og dette har bidatt til å øke den geopolitiske risikoen i regionen.

Verdsettingen av kinesiske aksjer er fortsatt lav og kan komme til å bli enda lavere i året som kommer. Situasjonen i India er motsatt, her er verdsettingen nå over ett standardavvik høyere enn normalen. Veksten i ASEAN er fortsatt sterk og markeder som Indonesia og Filipinene har en attraktiv prising i lys av gode vekstutsikter.

Akkumulert avkastning	Fond	Indeks
1 år	5,3 %	9,4 %
2 år	-14,4 %	-1,8 %
3 år	-14,0 %	-3,3 %
4 år	5,5 %	17,5 %
5 år	34,9 %	40,3 %
10 år	157,8 %	144,1 %
Siden start	166,5 %	149,6 %

Årlig avkastning	Fond	Indeks
2023	5,3 %	9,4 %
2022	-18,8 %	-10,2 %
2021	0,5 %	-1,6 %
2020	22,7 %	21,5 %
2019	27,9 %	19,4 %

10 største investeringer

TSMC	9,9 %
Samsung Electronics	8,5 %
Tencent Holdings	5,1 %
Alibaba Group Holding	4,7 %
HDFC Bank	4,3 %
ICICI Bank	3,0 %
AIA Group	2,8 %
SK Hynix	2,8 %
Trip.com	2,7 %
DBS Group	2,2 %

Risiko

Historisk meravkastning p.a.	0,7 %
Standardavvik fond	15,5 %
Standardavvik referanseindeks	13,7 %
Konsistens	49,2 %
Tracking error	5,2 %
Information ratio	0,1
Aktiv andel	74,2 %

Fondsfakta for C WorldWide Asia A

Tegningsprovisjon inntil	0,50 %
Innløsningsprovisjon	0
Forvaltningshonorar	1,60 %
Referanseindeks	MSCI AC Asia ex Japan

Minsteinnskudd	1 000
Oppstartsdato	22.10.13

Bankkonto	8101 36 46619
ISIN nummer	NO 001 0676026
LEI nummer	549300UP78ZKYCBVH458
	Artikkel 8-fond

Ytterligere detaljer om porteføljen finnes i note 5 i fondets regnskap

C WorldWide Emerging Markets

Investeringsfilosofi

C WorldWide Emerging Markets har som investeringsmål å skape en langsiktig og stabil formuesvekst for andelseierne ved å maksimere risikjustert 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 hører hjemme 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 andelseiere må være klar over. Fondet eigner seg for langsiktige andelseiere og gjerne i kombinasjon med andre aksjefond. ESG er en integrert del av vår investeringsprosess. ESG faktorene vurderes nøye og utgjør en helhetsvurdering sammen med finansielle og ikke-finansielle faktorer. Alle våre fond er kategorisert som "Artikkel 8-fond". Les mer i fondets prospekt.

Fondskommentar

C WorldWide Emerging Markets steg med 14,1 % og oppnådde en meravkastning på 0,8 % -poeng i forhold til referanseindeksen som steg med 13,3 % i 2023.

Investeringsåret ble preget av stigende renter i USA som sammenfalt med økt makro-økonomisk og geopolitisk usikkerhet. De fremvoksende markedene som utviklet seg best var Mexico og Brasil, fulgt av India. I Mexico og Brasil ble markedene understøttet av markante rentenedsettelse og oppjusterte vekstforventninger. Vi ser flere tydelige tegn på at selskaper ønsker å redusere avhengigheten av Kina og har derfor økt produksjonen i blant annet Mexico. Interessen for å flytte virksomhet til Mexico har ført til at nordlige deler av landet vokser med rundt 8 % som følge av nærheten til USA.

Ved inngangen til året var det forventet at gjenåpningen i Kina kom til å bli en viktig drivkraft for avkastning i fremvoksende marker. I stedet viste det seg at de vedvarende problemene i eiendomssektoren ledet til svak konsum- og investeringsvekst. Beijing har implisett erkjent at de har problemer med å skape vekst og har lovet å iverksette tiltak. Det har blitt gjennomført lettelser i reguleringen av eiendomsmarkedet, men dette endrer ikke de strukturelle utfordringene Kina står overfor. Samtidig utgjør handelskrigen med USA en utfordring for landet. Det hersker også usikkerhet med hensyn til hvilke private selskaper som vil nyte godt av Beijings overordnede mål om «the great rejuvenation» av Kina. Dette er bakgrunnen for at vi gjennomførte en betydelig nedvektning av vår eksponering i Kina i løpet av 2023.

India opplever på sin side sterk vekst drevet av et oppsving i eiendomssektoren, vekst i privat konsum og økende interesse fra globale virksomheter som ønsker å flytte produksjon fra Kina til India. Disse faktorene kombinert med et stabilt politisk miljø og en hurtigvoksende middelklasse var bakgrunnen for at vi økte vår eksponering i India i løpet av året.

De største positive bidragsyterne til avkastningen i 2023 var Titagarh (solgt desember 2023) og Mercado Libre. Førstnevnte nøt godt av den indiske regjeringens fokus på utbygging av tog- og metronettet i landet. Det argentinske e-handelsselskapet Mercado Libre, som har en million brukere i Sør-Amerika, opplevde kraftig vekst i markedet for e-handel og fintech. De viktigste negative bidragene til avkastningen var de kinesiske aksjene, Oriental Yuhong og Tigermed som begge ble rammet av den negative stemningen i det kinesiske markedet.

**) 2. mai 2015 endret fondet geografisk mandat fra østeuropeiske til emerging markets investeringer. Fondets historikk før dette er ikke inkludert i grafer, tabeller eller risikoprofil.*

Verdiutvikling siden oppstart 02.05.2015



Akkumulert avkastning *)	Fond	Indeks
1 år	14,1 %	13,3 %
2 år	-9,3 %	1,2 %
3 år	-9,5 %	1,9 %
4 år	14,3 %	17,2 %
5 år	42,4 %	40,3 %
Siden start	72,1 %	64,3 %

Årlig avkastning *)	Fond	Indeks
2023	14,1 %	13,3 %
2022	-20,5 %	-10,7 %
2021	-0,2 %	0,7 %
2020	26,3 %	15,0 %
2019	24,6 %	19,7 %

10 største investeringer

TSMC	8,3 %
Samsung Electronics	5,9 %
Mercado Libre	3,7 %
Airtac International Group	3,3 %
Bank Rakyat Indonesia	3,1 %
HDFC Bank	3,0 %
Banco BTG Pactual	2,9 %
Techtronic Industries	2,8 %
Shenzhen Group	2,8 %
ICICI Bank	2,6 %

Risiko *)

Historisk meravkastning p.a.	0,6 %
Standardavvik fond	14,0 %
Standardavvik referanseindeks	12,8 %
Konsistens	53,4 %
Tracking error	5,7 %
Information ratio	0,1
Aktiv andel	91,1 %

Fondsfakta for C WorldWide Emerging Markets

Tegningsprovisjon inntil	0,50 %	Minsteinnskudd	1 000	Bankkonto	8101 36 46384
Innløsningsprovisjon	0 %	Oppstartsdato	02.05.15	ISIN nummer	NO 000 8001492
Forvaltningshonorar	1,50 %			LEI nummer	54930026MC6V8773Z813
Referanseindeks	MSCI Emerging Markets Index				Artikkel 8-fond

Ytterligere detaljer om porteføljen finnes i note 5 i fondets regnskap

C WorldWide 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. Fondets referanseindeks er MSCI World Healthcare Index. Den grunnleggende investeringsfilosofien er å identifisere og investere i sektorer og selskaper som forventes å vokse mer enn økonomien generelt. Fondet er et internasjonalt aksjefond som invester i den globale legemiddelbransjen. Andelseier er dermed 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 er et interessant diversifiseringsprodukt for langsiktige andelseiere og gjerne i kombinasjon med andre aksjefond. ESG er en integrert del av vår investeringsprosess. ESG faktorene vurderes nøye og utgjør en helhetsvurdering sammen med finansielle og ikke-finansielle faktorer. Alle våre fond er kategorisert som "Artikkel 8-fond". Les mer i fondets prospekt.

Fondskommentar

C WorldWide Healthcare Select steg med 9,4 % og oppnådde en meravkastning på 3,7 % -poeng i forhold til referanseindeksen som steg med 5,7 % i 2023.

Til tross for et utfordrende økonomisk klima preget av stigende renter, høy inflasjon, geopolitisk spenning, et skuffende vekstopp-sving i Kina og frykt for resesjon, leverte 2023 solid avkastning. Helesektoren steg imidlertid mindre enn aksjemarkedet generelt og det var stor variasjon mellom ulike subsektorer. Helse-tjenester og distribusjonstjenester var de som steg mest, mens Health Maintenance Organizations (HMOs), bioteknologi- og store farmasiselskaper utviklet seg svakere.

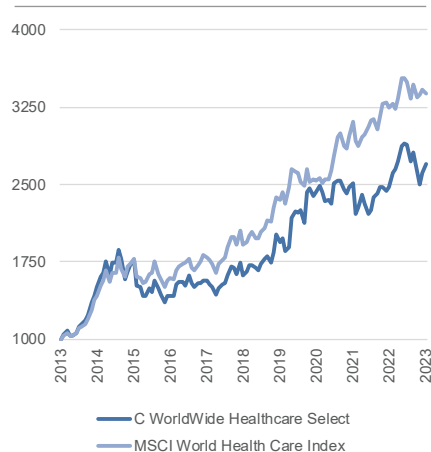
Blant de store farmasiselskapene skilte Eli Lilly og Novo Nordisk seg ut med kraftig oppgang i aksjekursene på over 50 %. Oppgangen var et resultat av Novos «Select studie» som viste signifikante kardiovaskulære effekter og kraftig vekst i etterspørselen etter deres GLP-1 produkter for behandling av diabetes og fedme.

Det var bemerkelsesverdig mange oppkjøp og fusjoner i 2023. De viktigste var CVSs \$10,3 mrd. oppkjøp av Oak Street Health, Pzifers \$43 mrd. overtakelse av Seagen og Mercks \$10,8 mrd. oppkjøp av Prometheus. Andre signifikante transaksjoner var privatiseringen av Syneos Health for \$7,2 mrd., Biogens oppkjøp av Reata Pharmaceuticals for \$6,3 mrd., Danahers oppkjøp av Abcam for \$5,7 mrd., Bristol Meyers Squibbs oppkjøp av Mirati og Karna Therapeutics og Abbvies \$8,7 mrd. kjøp av Cerevel. Oppkjøpene bidro til avkastningen i fondet, særlig posisjonen i Oak Street Health og Amgens oppkjøp av Horizon Pharma.

Viktige bidrag til fondets avkastning kom fra Novo Nordisk og Exact Sciences som leverte imponerende resultater for Cologuard 2.0 og fortsatt vekst i colorectal screening, samt Intuitive Surgical som guidet høyere gjennom året og samtidig forventet sterk etterspørsel etter deres robotsystemer. På den annen side bidro Outset Medical negativt til avkastningen, som følge av problemer knyttet til produktgodkjenning som påvirket salget negativt, Novocure som følge av svak vekst i GBM virksomheten og usikkerhet rundt selskapets resultater knyttet til behandling av lungekreft og Cara Therapeutics etter en skuffende lansering av et produkt for behandling av nyresykdom.

I løpet av året investerte fondet i Natera, en leder innen fosterdiagnostikk og undersøkelser av kreft med MRD. Andre selskaper som det ble investert i var Medtronic som med ny ledelse er fokusert på å bedre marginene og Ionis Pharmaceuticals som er en leder innen antisense medisiner. Disse investeringene ble finansiert gjennom salg av våre posisjoner i Oak Street Health og Cara Therapeutics. På JP Morgans Healthcare Conference ble det presentert et positivt syn på utsiktene i 2024 for en rekke selskaper. Det er ventet at helsesektoren vil levere stabil vekst der vekstutsiktene ellers er usikre.

Verdiutvikling siste 10 år



Akkumulert avkastning	Fond	Indeks
1 år	9,4 %	5,7 %
2 år	7,8 %	10,3 %
3 år	11,3 %	34,8 %
4 år	39,6 %	46,6 %
5 år	67,0 %	79,9 %
10 år	170,4 %	243,8 %
Siden start	686,3 %	395,1 %

Årlig avkastning	Fond	Indeks
2023	9,4 %	5,7 %
2022	-1,4 %	4,4 %
2021	3,3 %	22,3 %
2020	25,3 %	8,8 %
2019	19,7 %	22,7 %

10 største investeringer

AstraZeneca	8,6 %
Novo Nordisk B	7,9 %
Intuitive Surgical	6,1 %
Dexcom	5,7 %
Thermo Fisher Scientific	5,2 %
Insulet	4,3 %
Roche Holding	4,0 %
Exact Sciences	3,7 %
Elevance Health	3,7 %
Natera	3,5 %

Risiko

Historisk meravkastning p.a.	2,1 %
Standardavvik fond	17,6 %
Standardavvik referanseindeks	13,6 %
Konsistens	50,5 %
Tracking error	12,5 %
Information ratio	0,2
Aktiv andel	79,4 %

Fondsfakta for C WorldWide Healthcare Select

Tegningsprovisjon inntil	0,50 %	Minsteinnskudd	1 000	Bankkonto	8101 36 46406
Innløsningsprovisjon	0 %	Oppstartsdato	17.09.99	ISIN nummer	NO 001 0022379
Forvaltningshonorar	1,70 %			LEI nummer	54930026MC6V8773Z813
Referanseindeks MSCI World Healthcare Index					Artikkel 8-fond



Styrets årsberetning for verdipapirfondene 2023

C WorldWide Asset Management AS, Dronning Eufemias gate 8, Bjørvika, forvalter totalt 12 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 31.12.2023	Overført til/ fra opptjent egenkapital	Egenkapital per 31.12.2023
C WorldWide Norge	30 278 008	30 278 008	285 120 990
C WorldWide Norge Fossilfritt+	134 107	134 107	2 223 339
C WorldWide Norden	144 898 734	144 898 734	681 393 852
C WorldWide Stabile Aksjer	662 861	662 861	34 504 434
C WorldWide Globale Aksjer	103 785 150	103 785 150	453 482 865
C WorldWide Globale Aksjer Etisk	244 704 916	244 704 916	857 898 526
C World Wide Asia	52 707 863	52 707 863	830 294 003
C WorldWide Emerging Markets	6 825 782	6 825 782	33 972 603
C WorldWide Healthcare Select	14 100 415	14 100 415	98 064 859

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 valuert 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.

2023 ble mye bedre enn forventet, i motsetning til 2022 som ble dårligere enn forventet. Nå er det sjeldent at alt blir som forventet. Det skjer alltid noe som overrasker på godt eller vondt. Tross alle resejnsvarsler traff resesjonen oss ikke i 2023. Kanskje det blir en myk landing, eller i beste fall at det ikke blir noen resesjon? Dårlige nyheter har kommet på rekke og rad de siste årene. Russlands krig mot Ukraina, høye energipriser og høyere renter i 2022 fortsatte i 2023. I tillegg har vi fått konflikten i Palestina med fare for spredning til hele regionen. Heldigvis kunne fjoråret også by på gode nyheter, og KI - kunstig intelligens - ble et hett tema. Det har blitt lansert og tatt i bruk nye og bedre versjoner av KI de siste årene, og KI-verktøy er mer tilgjengelig for oss alle. De store teknologiselskapene har utvidet og utnytter bruken av maskinell intelligens kommersielt, og opplevde en kraftig kursoppgang i fjor. Spørsmålet er om dette er en holdbar kursoppgang. Vi mener porteføljene våre, og selskapene vi er investert i, er godt posisjonert i forhold til dette.

Det ventede dårlige året 2023 ble rekordsterkt, og alle våre fond har levert positiv avkastning. Vårt nordiske aksjefond C WorldWide Norden steg i løpet av fjoråret med hele 27,1 %. Dette er 2,5 % -poeng bedre enn indeksen, MSCI Nordic, som steg med 24,6 %. Sammenligner man fondet med den nordiske fondsindeksen, MSCI Nordic 10/40, så ser det enda bedre ut ved at fondet har 7,4 % -poeng meravkastning. Denne indeksen tar hensyn til de samme investeringsbegrensningene som fondet har i forhold til maksimal størrelse på hver enkeltinvestering. Ser vi på det globale investeringsuniverset, målt ved indeksen MSCI AC World, ble avkastningen i norske kroner 26,1 %. Dette viste seg dermed å bli det femte beste året siden tusenårsskiftet. Vårt fond C WorldWide Globale Aksjer Etisk, slo denne indeksen og steg i samme periode med 26,9 % og har siden oppstart i 2000 slått indeks med over 73 % -poeng, etter at alle kostnader er fratrukket.

I løpet av 2023 har vi i C WorldWide Asset Management i Norge avvirket all renteforvaltning, og vi er nå i likhet med resten av konsernet en ren aksjeforvalter. Vi har et godt utvalg av aksjefond som kan brukes hver for seg eller settes sammen til en portefølje med ønsket risikoprofil.

Investeringer i bærekraftige aksjer vil det fortsatt være fokus på, men investorene fant i 2023, som i 2022, bedre avkastning i mer fossiltunge sektorer. Vårt fond C WorldWide Norge Fossilfritt+ steg med 6,8 %, mens referanseindeksen for norske aksjefond - OSEFX - steg med 11,2 %. Fondet kastet derfor mindre av seg enn markedet som ikke styrer unna fossile brennstoffer som olje og gass. Med ytterligere global oppvarming som målte 2023 til det varmeste året noensinne, og enighet om å fase ut olje under klimatoppmøtet (COP28) tidlig i desember, har vi tro på at interessen for dette fondet og mer bærekraftige investeringer igjen skal ta seg opp, slik det gjorde frem til desember 2021. Vi er overbeviste om at dette fondet skal få mer medvind både med de nye forordningene fra EU og med det faktum at vi må benytte oss av mer fornybar energi i fremtiden. Selv om Norge er en oljenasjon, så består Norge av mye mer enn bare olje og gass, og det er her vi leter etter de gode, langsiktige investeringene.

C WorldWide har tjent på å ha en stabil vekstfilosofi. For mer detaljert omtale om det enkelte fonds investeringer og markedsutviklingen i 2023, 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	10,8 %	11,2 %	-0,4 %	20,1 %	5,1 %
C WorldWide Norge Fossilfritt+	6,8 %	11,2 %	-4,4 %	15,7 %	5,9 %
C WorldWide Norden	27,1 %	24,6 %	2,5 %	17,7 %	7,4 %
C WorldWide Stabile Aksjer	6,9 %	11,2 %	-4,3 %	11,5 %	5,7 %
C WorldWide Globale Aksjer	24,6 %	26,1 %	-1,5 %	14,9 %	7,7 %
C WorldWide Globale Aksjer Etisk	26,9 %	26,1 %	0,8 %	14,2 %	6,7 %
C WorldWide Asia A	5,3 %	9,4 %	-4,1 %	15,5 %	5,2 %
C WorldWide Asia D	6,8 %	9,4 %	-2,6 %	16,1 %	5,2 %
C WorldWide Emerging Markets	14,1 %	13,3 %	0,8 %	14,0 %	5,7 %
C WorldWide Healthcare Select	9,4 %	5,7 %	3,7 %	17,6 %	12,5 %

Store tegninger eller innløsninger i perioden har ikke hatt innvirkning på andelenes verdiutvikling. Se tabell under med oversikt over største tegning og innløsning i 2023. 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	695 452	0,2 %	-10 322 187	-3,6 %
C WorldWide Norge Fossilfritt+	850 000	39,6 %	-843 370	-39,2 %
C WorldWide Norden	1 460 653	0,2 %	-1 511 733	-0,2 %
C WorldWide Stabile Aksjer	2 831 448	7,7 %	-1 792 656	-4,7 %
C WorldWide Globale Aksjer	2 700 000	0,5 %	-25 000 000	-5,1 %
C WorldWide Globale Aksjer Etisk	2 830 000	0,3 %	-120 000 000	-12,8 %
C WorldWide Asia A	3 490 000	14,7 %	-2 167 013	-10,1 %
C WorldWide Asia D	-	0,0 %	-	0,0 %
C WorldWide Emerging Markets	820 000	1,4 %	-18 380 090	-34,1 %
C WorldWide Healthcare Select	751 942	0,6 %	-15 730 124	-12,2 %

Verdipapirfondene har ingen ansatte og fondenes virksomhet er av en slik art at de ikke forurenser 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 forvaltningselskapet.

Oslo, 31. januar 2024



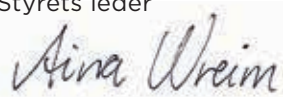
Mattias Kolm
Styrets leder



Rolf Dolang



Brita Eilertsen



Aina Wreim



Johan M. B. Holm



Jon-Vegard Bjercknes
Administrerende direktør

ÅRSREGNSKAP FOR C WORLDWIDE NORGE

RESULTATREGNSKAP	NOTER	2023	2022
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		422 581	204 873
Utbytte		18 208 585	14 663 698
Gevinst/Tap ved realisasjon		5 399 790	11 163 109
Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap		10 143 850	-80 515 767
Porteføljerresultat		34 174 806	-54 484 087
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	2	3 868 651	4 491 312
Andre kostnader		28 148	36 498
Netto forvaltningskostnader		3 896 798	4 527 811
Resultat før skattekostnad		30 278 008	-59 011 898
Skattekostnad	3	0	0
Årsresultat		30 278 008	-59 011 898
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:			
Overført til/fra opptjent egenkapital		30 278 008	-59 011 898
Sum disponert		30 278 008	-59 011 898
BALANSE		31.12.2023	31.12.2022
Eiendeler			
Verdipapirportefølje til markedsverdi			
Aksjer	4,5,6	277 222 375	295 184 935
Bankinnskudd		8 214 528	13 069 974
Sum eiendeler		285 436 904	308 254 908
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		14 617 527	17 483 555
Over/underkurs		-852 026 214	-801 823 076
Sum innskutt egenkapital		-837 408 688	-784 339 521
Opptjent egenkapital		1 122 529 678	1 092 251 670
Sum egenkapital	7	285 120 990	307 912 149
Gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		315 913	342 759
Sum gjeld		315 913	342 759
Sum egenkapital og gjeld		285 436 904	308 254 908
Antall andeler	2	14 617,53	17 483,56

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 realiserede 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 - ANDELSINFORMASJON

Dato	Innløsningskurs	Antall andeler
31.12.2021	20 818,69	19 608,81
31.12.2022	17 610,90	17 483,56
31.12.2023	19 505,42	14 617,53

Netto andelsverdi er markedsverdien per andel etter fradrag for fondets kostnader. Innløsningskurs er netto andelsverdi minus innløsningsprovisjon. Tegningsprovisjonen beregnes av netto andelsverdi. Hele tegningsprovisjonen på inntil 0,5 % kan tilfalle forvalter. For tiden belastes ingen innløsningsprovisjoner. 1,30 % årlig forvaltningshonorar beregnes av fondets markedsverdi og tilfaller forvalter.

NOTE 3 - SKATT

Frempåbart underskudd på kr 57 408 574 gir grunnlag for utsatt skattefordel, men denne er ikke oppført i verdipapirfondets balanse, fordi det antas at fordelene ikke kan benyttes.

NOTE 4 - FINANSIELL MARKEDSRISIKO

C WorldWide Norge er et aktivt forvaltet fond, og forvalter har derfor anledning til å avvike betydelig fra referanseindeksen. Fondet har samtidig en relativt konservativ risikoprofil basert på C WorldWide Asset Managements forvaltningsfilosofi som blant annet innebærer at store og mellomstore likvide selskaper med stabil inntjening foretrekkes. Historisk sett har dette gitt verdisvingninger målt ved standardavvik, som har vært nær referanseindeksen. Forventede verdisvingninger 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. Fondets KID angir at fondets risiko er høy.

NOTE 5 - VERDIPAPIRPORTEFØLJE

Verdipapirer	Antall aksjer	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/ tap	% av portefølje
Energi					
Equinor	70 163	11 441 467	22 603 010	11 161 544	7,9 %
Aker BP	61 083	15 890 546	18 050 027	2 159 481	6,3 %
Vår Energi	233 616	9 778 224	7 513 091	-2 265 133	2,6 %
Subsea 7	46 955	5 041 195	6 958 731	1 917 536	2,4 %
Frontline Ltd.	32 000	6 769 604	6 492 800	-276 804	2,3 %
TGS Nopec Geophysical	23 761	3 561 764	3 141 204	-420 560	1,1 %
Delsum		52 482 799	64 758 863	12 276 064	22,7 %
Finans					
DNB Bank	86 942	13 701 175	18 779 472	5 078 297	6,6 %
Storebrand	181 913	13 569 715	16 379 447	2 809 732	5,7 %
Aker A	13 543	7 130 832	9 019 638	1 888 806	3,2 %
Sparebank 1 SMN	57 374	5 433 435	8 135 633	2 702 198	2,9 %
Gjensidige Forsikring	41 198	7 387 746	7 724 625	336 879	2,7 %
Delsum		47 222 903	60 038 815	12 815 911	21,1 %
Dagligvarer					
Mowi	91 946	17 624 489	16 734 172	-890 317	5,9 %
Salmar	23 952	11 071 664	13 633 478	2 561 815	4,8 %
Orkla	136 373	10 792 891	10 751 647	-41 244	3,8 %
Bakkafrost P/F	12 281	7 823 907	6 533 492	-1 290 415	2,3 %
Delsum		47 312 951	47 652 790	339 839	16,7 %
Kommunikasjon					
Schibsted A	52 069	13 372 455	15 235 389	1 862 934	5,3 %
Telenor	107 201	15 283 503	12 499 637	-2 783 867	4,4 %
Adevinta	67 529	5 630 592	7 590 260	1 959 668	2,7 %
Delsum		34 286 550	35 325 286	1 038 736	12,4 %

Fortsetter neste side...

Verdipapirportefølje fortsetter	Antall aksjer	Kostpris	Markeds-verdi	Urealisert gevinst/ tap	% av portefølje
Materialer					
Norsk Hydro	203 733	9 926 137	13 935 337	4 009 200	4,9 %
Borregaard	61 616	6 369 003	10 560 982	4 191 980	3,7 %
Yara International	28 561	11 353 501	10 316 233	-1 037 268	3,6 %
Delsum		27 648 641	34 812 553	7 163 912	12,2 %
Industri					
Hafnia Tankers Ltd.	184 548	10 165 042	12 955 270	2 790 228	4,5 %
Autostore Holdings Ltd.	307 986	5 221 391	6 153 560	932 170	2,2 %
Tomra Systems	45 262	6 652 316	5 587 594	-1 064 722	2,0 %
Nel	273 806	5 131 606	1 886 523	-3 245 083	0,7 %
Delsum		27 170 354	26 582 947	-587 407	9,3 %
Informasjonsteknologi					
Nordic Semiconductor	35 156	5 322 158	4 429 656	-892 502	1,6 %
Volue	170 422	5 042 329	3 621 468	-1 420 862	1,3 %
Delsum		10 364 487	8 051 124	-2 313 364	2,8 %
Sum verdipapirer		246 488 685	277 222 375	30 733 691	97,2 %
Netto kontantbeholdning					
Innskudd Danske Bank			8 214 528		2,9 %
Netto uoppgjorte poster			-315 913		-0,1 %
Delsum			7 898 615		2,8 %
Sum fondets samlede egenkapital			285 120 990		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 0,5 % eierandel i Volue.

NOTE 6 - VERDIPAPIRPORTEFØLJENS OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens regnskapsmessige omløpshastighet for 2023 er beregnet til 0,27.

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 7 - EGENKAPITAL

IB Egenkapital	307 912 149
+ Årsresultat	30 278 008
+ Netto tegning/innløsning	-53 069 167
UB Egenkapital	285 120 990

ÅRSREGNSKAP FOR C WORLDWIDE NORGE FOSSILFRITT+

RESULTATREGNSKAP	NOTER	2023	2022
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		5 666	1 703
Utbytte		90 218	87 836
Gevinst/Tap ved realisasjon		-25 735	-138 003
Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap		116 060	-373 336
Porteføljeresultat		186 209	-421 800
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	2	33 436	33 936
Andre kostnader		18 666	12 343
Netto forvaltningskostnader		52 102	46 278
Resultat før skattekostnad			
		134 107	-468 078
Skattekostnad	3	0	0
Årsresultat		134 107	-468 078
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:			
Overført til/fra opptjent egenkapital		134 107	-468 078
Sum disponert		134 107	-468 078
BALANSE			
		31.12.2023	31.12.2022
Eiendeler			
Verdipapirportefølje til markedsverdi			
Aksjer	4,5,6	2 114 093	1 835 435
Bankinnskudd		112 260	104 877
Sum eiendeler		2 226 353	1 940 312
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		2 526 293	2 351 211
Over/underkurs		-8 927	14 589
Sum innskutt egenkapital		2 517 366	2 365 800
Opptjent egenkapital		-294 029	-428 135
Sum egenkapital	7	2 223 339	1 937 666
Gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		3 015	2 647
Sum gjeld		3 015	2 647
Sum egenkapital og gjeld		2 226 353	1 940 312
Antall andeler	2	2 526,29	2 351,21

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 - ANDELSINFORMASJON

Dato	Innløsningskurs	Antall andeler
31.12.2021	1 018,03	2 264,50
31.12.2022	824,08	2 351,21
31.12.2023	880,08	2 526,29

Netto andelsverdi er markedsverdien per andel etter fradrag for fondets kostnader. Innløsningskurs er netto andelsverdi minus innløsningsprovisjon. Tegningsprovisjonen beregnes av netto andelsverdi. Hele tegningsprovisjonen på inntil 0,5 % kan tilfalle forvalter. For tiden belastes ingen innløsningsprovisjoner. 1,60 % årlig forvaltningshonorar beregnes av fondets markedsverdi og tilfaller forvalter.

NOTE 3 - SKATT

Fremførbart underskudd på kr 84 731 gir grunnlag for utsatt skattefordel, men denne er ikke oppført i verdipapirfondets balanse, fordi det antas at fordelene ikke kan benyttes.

NOTE 4 - FINANSIELL MARKEDSRISIKO

C WorldWide Norge Fossilfritt+ er et aktivt forvaltet fond, og forvalter har derfor anledning til å avvike betydelig fra referanseindeksen. Fondet har samtidig en relativt konservativ risikoprofil basert på C WorldWide Asset Managements forvaltningsfilosofi som blant annet innebærer at store og mellomstore likvide selskaper med stabil inntjening foretrekkes. Historisk sett har dette gitt verdisingninger målt ved standardavvik, som har vært nær referanseindeksen. Forventede verdisingninger 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. Fondets KID angir at fondets risiko er høy.

NOTE 5 - VERDIPAPIRPORTEFØLJE

Verdipapirer	Antall aksjer	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/ tap	% av portefølje
Finans					
DNB Bank	936	190 701	202 176	11 475	9,1 %
Storebrand	2 219	186 122	199 799	13 677	9,0 %
Gjensidige Forsikring	562	104 782	105 375	593	4,7 %
Sparebank 1 SMN	697	94 767	98 835	4 068	4,4 %
Sparebank 1 SR-Bank	757	96 154	97 577	1 423	4,4 %
Delsum		672 526	703 762	31 236	31,7 %
Dagligvarer					
Orkla	2 038	164 693	160 676	-4 017	7,2 %
Mowi	877	176 290	159 614	-16 676	7,2 %
Salmar	176	90 228	100 179	9 952	4,5 %
Bakkafrost P/F	135	80 582	71 820	-8 762	3,2 %
Lerøy Seafood Group	970	60 483	40 585	-19 898	1,8 %
Delsum		572 276	532 874	-39 402	24,0 %
Materialer					
Borregaard	600	123 820	102 840	-20 980	4,6 %
Yara International	280	124 078	101 136	-22 942	4,5 %
Norsk Hydro	1 090	69 848	74 556	4 708	3,4 %
Delsum		317 747	278 532	-39 215	12,5 %
Kommunikasjon					
Schibsted A	360	109 971	105 336	-4 635	4,7 %
Telenor	875	108 622	102 025	-6 597	4,6 %
Delsum		218 593	207 361	-11 232	9,3 %
Informasjonsteknologi					
Volue	5 000	134 056	106 250	-27 806	4,8 %
Atea	446	71 203	57 623	-13 580	2,6 %
Nordic Semiconductor	263	45 963	33 138	-12 825	1,5 %
Delsum		251 222	197 011	-54 211	8,9 %

Fortsetter neste side...

Verdipapirportefølje fortsetter	Antall aksjer	Kostpris	Markeds-verdi	Urealisert gevinst/ tap	% av portefølje
Industri					
Autostore Holdings Ltd.	3 647	56 723	72 867	16 144	3,3 %
Tomra Systems	479	132 622	59 133	-73 490	2,7 %
AF Gruppen	308	57 986	38 254	-19 732	1,7 %
NRC Group	2 271	47 941	24 300	-23 641	1,1 %
Delsum		295 272	194 553	-100 719	8,8 %
Sum verdipapirer		2 327 637	2 114 093	-213 544	95,1 %
Netto kontantbeholdning					
Innskudd Danske Bank			112 260		5,0 %
Netto uoppgjorte poster			-3 015		-0,1 %
Delsum			109 245		4,9 %
Sum fondets samlede egenkapital			2 223 339		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 0,5 % eierandel i Volue.

NOTE 6 - VERDIPAPIRPORTEFØLJENS OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens regnskapsmessige omløpshastighet for 2023 er beregnet til 0,16.

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 7 - EGENKAPITAL

IB Egenkapital	1 937 666
+ Årsresultat	134 107
+ Netto tegning/innløsning	151 566
UB Egenkapital	2 223 339



ÅRSREGNSKAP FOR C WORLDWIDE NORDEN

RESULTATREGNSKAP	NOTER	2023	2022
Porteføljeginntekter og -kostnader			
Renteinntekter		38 791	16 847
Gevinst/Tap ved realisasjon		4 398 340	1 901 094
Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap		146 738 094	-63 476 969
Porteføljeresultat		151 175 224	-61 559 029
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	2	6 259 468	5 098 646
Andre kostnader		17 023	9 560
Netto forvaltningskostnader		6 276 490	5 108 206
Resultat før skattekostnad			
Skattekostnad	3	0	0
Årsresultat		144 898 734	-66 667 235
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:			
Overført til/fra opptjent egenkapital		144 898 734	-66 667 235
Sum disponert		144 898 734	-66 667 235
BALANSE			
		31.12.2023	31.12.2022
Eiendeler			
Verdipapirportefølje til markedsverdi			
Verdipapirfond	4,5,6	680 597 659	533 811 226
Bankinnskudd		1 373 893	687 085
Sum eiendeler		681 971 553	534 498 311
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		31 682 823	31 557 849
Over/underkurs		191 789 853	189 462 714
Sum innskutt egenkapital		223 472 676	221 020 563
Opptjent egenkapital		457 921 176	313 022 442
Sum egenkapital	7	681 393 852	534 043 005
Gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		577 700	455 306
Sum gjeld		577 700	455 306
Sum egenkapital og gjeld		681 971 553	534 498 311
Antall andeler	2	31 682,82	31 557,85

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 - ANDELSINFORMASJON

Dato	Innløsningskurs	Antall andeler
31.12.2021	19 050,37	31 462,29
31.12.2022	16 922,20	31 557,85
31.12.2023	21 506,73	31 682,82

Netto andelsverdi er markedsverdien per andel etter fradrag for fondets kostnader. Innløsningskurs er netto andelsverdi minus innløsningsprovisjon. Tegningsprovisjonen beregnes av netto andelsverdi. Hele tegningsprovisjonen på inntil 0,5 % kan tilfalle forvalter. For tiden belastes ingen innløsningsprovisjoner. 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 3 - SKATT

Fremførbart underskudd på kr 48 276 748 gir grunnlag for utsatt skattefordel, men denne er ikke oppført i verdipapirfondets balanse, fordi det antas at fordelene ikke kan benyttes.

NOTE 4 - FINANSIELL MARKEDSRISIKO

C WorldWide Norden investerer utelukkende i fondsandeler i underfondet C WorldWide Nordic Markets Sub-fund i Luxembourg. C WorldWide Nordic 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. Nordiske investeringer gir lavere forventede verdisingninger 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. Fondets KID angir at fondets risiko er høy.

NOTE 5 - VERDIPAPIRPORTEFØLJE

Verdipapirer Luxembourg	Antall andeler	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/ tap	% av portefølje
CWW Nordic Markets Class 2a*	204 615	325 101 676	680 597 659	355 495 983	99,9 %
Innskudd Danske Bank			1 373 893		0,2 %
Netto uoppgjorte poster			-577 700		-0,1 %
Sum fondets samlede egenkapital			681 393 852	355 495 983	100,0 %

Tilføringsfondets markedsverdi utgjør 82,9 % 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 31.12.2023.

C WorldWide Nordic Markets Sub-fund, Luxembourg	Antall aksjer	Markedsverdi USD	% av portefølje
Svenske aksjer			
Atlas Copco A	339 526	5 881 271	7,3 %
Volvo B	127 022	3 306 732	4,1 %
Invisio Communications	164 283	3 206 941	4,0 %
Assa Abloy B	106 365	3 080 636	3,8 %
Alfa Laval	67 262	2 706 327	3,4 %
Hexagon B	222 629	2 685 733	3,3 %
Munters Group	163 889	2 675 825	3,3 %
Essity B	84 015	2 089 759	2,6 %
SSAB A	260 539	2 004 824	2,5 %
ABB (Sveits)	40 174	1 786 701	2,2 %
Sandvik	77 133	1 676 838	2,1 %
Nibe Industrier B	202 401	1 434 617	1,8 %
Addtech B	35 000	773 073	1,0 %
Delsum		33 309 277	41,3 %

Fortsetter neste side...

Verdipapirportefølje fortsetter	Antall aksjer	Markedsverdi USD	% av portefølje
Danske aksjer			
Novo Nordisk B	74 668	7 719 993	9,6 %
Danske Bank	139 697	3 728 601	4,6 %
Tryg	160 860	3 509 786	4,4 %
Chr. Hansen Holding	40 500	3 401 117	4,2 %
GN Store Nord	114 090	2 918 042	3,6 %
Vestas Wind Systems	89 518	2 854 652	3,5 %
Demant	52 349	2 299 944	2,9 %
Ørsted	29 816	1 656 715	2,1 %
Delsum		28 088 849	34,8 %
Finske aksjer			
Wartsila	203 885	2 969 416	3,7 %
UPM-Kymmene	56 130	2 122 609	2,6 %
Kone	38 770	1 938 098	2,4 %
Mandatum Holding	400 000	1 800 822	2,2 %
Delsum		8 830 945	10,9 %
Norske aksjer			
Mowi	148 898	2 669 656	3,3 %
Storebrand	228 699	2 027 190	2,5 %
Borregaard	85 845	1 457 787	1,8 %
Yara International	34 618	1 236 919	1,5 %
Delsum		7 391 551	9,2 %
Islandske aksjer			
Ossur	327 580	1 338 014	1,7 %
Delsum		1 338 014	1,7 %
Sum verdipapirer		78 958 637	97,9 %
Kontantandel		1 702 813	2,1 %
Total portefølje		80 661 451	100,0 %

NOTE 6 - VERDIPAPIRPORTEFØLJENS OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens regnskapsmessige omløpshastighet for 2023 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 7 - EGENKAPITAL

IB Egenkapital	534 043 005
+ Årsresultat	144 898 734
+ Netto tegning/innløsning	2 452 113
UB Egenkapital	681 393 852

ÅRSREGNSKAP FOR C WORLDWIDE STABILE AKSJER

RESULTATREGNSKAP	NOTER	2023	2022
Porteføljeginntekter og -kostnader			
Renteinntekter		24 093	8 772
Gevinst/Tap ved realisasjon		1 745 746	138 470
Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap		-721 548	314 362
Porteføljeresultat		1 048 291	461 604
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	2	365 130	212 767
Andre kostnader		20 300	9 484
Netto forvaltningskostnader		385 429	222 251
Resultat før skattekostnad			
		662 861	239 353
Skattekostnad	3	0	0
Årsresultat		662 861	239 353
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:			
Overført til/fra opptjent egenkapital		662 861	239 353
Sum disponert		662 861	239 353
BALANSE			
		31.12.2023	31.12.2022
Eiendeler			
Verdipapirportefølje til markedsverdi			
Verdipapirfond	4,5,6	33 953 063	21 028 866
Bankinnskudd		585 524	309 214
Sum eiendeler		34 538 587	21 338 080
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		10 530 809	6 955 611
Over/underkurs		-18 408 458	-27 356 803
Sum innskutt egenkapital		-7 877 649	-20 401 192
Opptjent egenkapital		42 382 082	41 719 221
Sum egenkapital	7	34 504 434	21 318 029
Gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		34 154	20 051
Sum gjeld		34 154	20 051
Sum egenkapital og gjeld		34 538 587	21 338 080
Antall andeler	2	10 530,81	6 955,61

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 - ANDELSINFORMASJON

Dato	Innløsningskurs	Antall andeler
31.12.2021	3 020,45	6 546,05
31.12.2022	3 064,78	6 955,61
31.12.2023	3 276,52	10 530,81

Netto andelsverdi er markedsverdien per andel etter fradrag for fondets kostnader. Innløsningskurs er netto andelsverdi minus innløsningsprovisjon. Tegningsprovisjonen beregnes av netto andelsverdi. Hele tegningsprovisjonen på inntil 0,5 % kan tilfalle forvalter. For tiden belastes ingen innløsningsprovisjoner. 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 3 - SKATT

Fremførbart underskudd på kr 14 485 969 gir grunnlag for utsatt skattefordel, men denne er ikke oppført i verdipapirfondets balanse, fordi det antas at fordelene ikke kan benyttes.

NOTE 4 - FINANSIELL MARKEDSRISIKO

C WorldWide Stabile Aksjer investerer utelukkende i fondsandeler i underfondet C WorldWide Stable Equities Sub-fund i Luxembourg. C WorldWide Stable Equities 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. Fondets KID angir at fondets risiko er høy. Den tilhørende valutarisikoen vil kunne trekke i motsatt retning for en norsk andelseier.

NOTE 5 - VERDIPAPIRPORTEFØLJE

Verdipapirer Luxembourg	Antall andeler	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/ tap	% av portefølje
CWW Stable Equities Class 2a, Lux*	61 104	27 966 080	33 953 063	5 986 984	98,4 %
Innskudd Danske Bank			585 524		1,7 %
Netto uoppgjorte poster			-34 154		-0,1 %
Sum fondets samlede egenkapital			34 504 434	5 986 984	100,0 %

Tilføringsfondets markedsverdi utgjør 18,9 % 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. På neste side vises porteføljesammensetningen for C WorldWide Stable Equities Sub-fund Per 31.12.2023.

C WorldWide Stable Equities Sub-fund, Luxembourg	Land	Antall aksjer	Markedsverdi i USD	% av portefølje
Nord-Amerika				
Brookfield Renewable	Canada	24 057	691 158	3,9 %
T-Mobile US	USA	3 999	640 480	3,6 %
NextEra Energy	USA	10 424	631 799	3,6 %
Osisko Gold Royalties	Canada	41 181	585 594	3,3 %
Procter & Gamble	USA	3 823	557 737	3,2 %
McKesson	USA	1 070	492 361	2,8 %
Elevance Health	USA	1 025	481 022	2,7 %
Genpact	USA	13 535	470 206	2,7 %
Keurig Dr Pepper	USA	13 491	448 576	2,5 %
Amdocs	USA	5 003	440 914	2,5 %
Visa	USA	1 521	396 418	2,2 %
S&P Global	USA	884	391 798	2,2 %
Sandstorm Gold	Canada	75 242	378 467	2,1 %
Service Corporation	USA	5 152	354 561	2,0 %
Cencora	USA	1 683	343 029	1,9 %
Coca-Cola	USA	5 811	340 757	1,9 %
Agilent Technologies	USA	2 101	292 858	1,7 %
Microsoft	USA	754	284 115	1,6 %
Thermo Fisher Scientific	USA	520	276 882	1,6 %
AutoZone	USA	100	257 075	1,5 %
Intercontinental Exchange	USA	1 477	190 489	1,1 %
Brookfield Asset Management	Canada	4 455	179 759	1,0 %
Fiserv	USA	1 331	177 609	1,0 %
Delsum			9 303 663	52,6 %
Kontinental-Europa og Storbritannia				
Deutsche Telekom	Tyskland	32 531	783 045	4,4 %
Rentokil Initial	Storbritannia	80 656	452 945	2,6 %
AstraZeneca	Storbritannia	2 737	369 806	2,1 %
Deutsche Boerse	Tyskland	1 778	366 978	2,1 %
Nestle	Sveits	3 129	363 662	2,1 %
Vonovia	Tyskland	11 246	355 207	2,0 %
SSE	Storbritannia	12 131	288 471	1,6 %
LVMH	Frankrike	277	225 717	1,3 %
Delsum			3 205 831	18,1 %
Emerging Markets				
Singapore Telecommunications	Singapore	305 500	571 829	3,2 %
ICICI Bank	India	20 003	476 471	2,7 %
HDFC Bank	India	6 955	466 820	2,6 %
DBS Group	Singapore	14 600	369 647	2,1 %
Delsum			1 884 767	10,7 %
Norden				
Novo Nordisk B	Danmark	7 722	798 385	4,5 %
Tryg	Danmark	25 490	556 163	3,1 %
Carlsberg B	Danmark	3 452	433 865	2,5 %
Delsum			1 788 413	10,1 %
Øvrige Fjerne Østen				
Asahi Group Holding	Japan	13 000	483 101	2,7 %
Nomura Research Inst	Japan	14 700	426 070	2,4 %
Delsum			909 172	5,1 %
Sum verdipapirer			17 091 845	96,6 %
Kontantandel			603 859	3,4 %
Total portefølje			17 695 704	100,0 %

NOTE 6 - VERDIPAPIRPORTEFØLJENS OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens regnskapsmessige omløpshastighet for 2023 er beregnet til 0,52.

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 7 - EGENKAPITAL

IB Egenkapital	21 318 029
+ Årsresultat	662 861
+ Netto tegning/innløsning	12 523 543
UB Egenkapital	34 504 434

ÅRSREGNSKAP FOR C WORLDWIDE GLOBALE AKSJER

RESULTATREGNSKAP	NOTER	2023	2022
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		54 358	22 561
Gevinst/Tap ved realisasjon		57 489 622	30 228 522
Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap		50 613 859	-105 645 445
Porteføljerresultat		108 157 839	-75 394 362
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	2	4 352 985	4 134 012
Andre kostnader		19 704	15 878
Netto forvaltningskostnader		4 372 689	4 149 890
Resultat før skattekostnad			
		103 785 150	-79 544 252
Skattekostnad	3	0	0
Årsresultat		103 785 150	-79 544 252
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:			
Overført til/fra opptjent egenkapital		103 785 150	-79 544 252
Sum disponert		103 785 150	-79 544 252
BALANSE			
		31.12.2023	31.12.2022
Eiendeler			
Verdipapirportefølje til markedsverdi			
Verdipapirfond	4,5,6	452 543 143	427 639 662
Bankinnskudd		1 292 418	968 102
Sum eiendeler		453 835 561	428 607 764
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		17 143 627	20 169 705
Over/underkurs		-734 652 083	-659 102 375
Sum innskutt egenkapital		-717 508 457	-638 932 670
Opptjent egenkapital		1 170 991 321	1 067 206 171
Sum egenkapital	7	453 482 865	428 273 501
Gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		352 696	334 263
Sum gjeld		352 696	334 263
Sum egenkapital og gjeld		453 835 561	428 607 764
Antall andeler	2	17 143,63	20 169,70

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 - ANDELSINFORMASJON

Dato	Innløsningskurs	Antall andeler
31.12.2021	24 814,50	22 386,40
31.12.2022	21 232,98	20 169,70
31.12.2023	26 451,98	17 143,63

Netto andelsverdi er markedsverdien per andel etter fradrag for fondets kostnader. Innløsningskurs er netto andelsverdi minus innløsningsprovisjon. Tegningsprovisjonen beregnes av netto andelsverdi. Hele tegningsprovisjonen på inntil 0,5 % kan tilfalle forvalter. For tiden belastes ingen innløsningsprovisjoner. 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 3 - SKATT

Frømbart underskudd på kr 139 032 035 gir grunnlag for utsatt skattefordel, men denne er ikke oppført i verdipapirfondets balanse, fordi det antas at fordelene ikke kan benyttes.

NOTE 4 - FINANSIELL MARKEDSRISIKO

C WorldWide Globale Aksjer investerer utelukkende i fondsandeler i underfondet C WorldWide Global Equities Sub-fund i Luxembourg. C WorldWide Global Equities 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 globale investeringsuniverset gir høyere diversifiseringsgevinster enn C WorldWides andre aksjefond. Fondets KID angir at fondets risiko er høy.

NOTE 5 - VERDIPAPIRPORTEFØLJE

Verdipapirer Luxembourg	Antall andeler	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/ tap	% av portefølje
CWW Global Equities Class 2a*	172 428	167 461 962	452 543 143	285 081 181	99,8 %
Innskudd Danske Bank			1 292 418		0,3 %
Netto uoppgjorte poster			-352 696		-0,1 %
Sum fondets samlede egenkapital			453 482 865	285 081 181	100,0 %

Tilførselsfondets markedsverdi utgjør 2,3 % 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 31.12.2023.

C WorldWide Global Equities Sub-fund, Luxembourg	Land	Antall aksjer	Markedsverdi i USD	% av portefølje
Nord-Amerika				
Microsoft	USA	317 442	119 615 320	6,1 %
Visa	USA	404 987	105 551 762	5,3 %
Thermo Fisher Scientific	USA	179 132	95 381 520	4,8 %
Amazon.com	USA	554 737	85 152 130	4,3 %
Alphabet C	USA	553 380	78 170 459	4,0 %
Adobe	USA	120 920	72 534 467	3,7 %
Linde	USA	166 555	68 237 584	3,5 %
Costco Wholesale	USA	100 626	66 377 941	3,4 %
S&P Global	USA	128 871	57 116 916	2,9 %
Procter & Gamble	USA	346 447	50 543 153	2,6 %
NextEra Energy	USA	691 955	41 939 393	2,1 %
Fiserv	USA	310 297	41 406 032	2,1 %
Carrier Global	USA	713 483	41 160 834	2,1 %
Aon	USA	132 260	38 239 011	1,9 %
Delsum			961 426 520	48,7 %

Fortsetter neste side...

Verdipapirportefølje fortsetter	Land	Antall aksjer	Markedsverdi i USD	% av portefølje
Kontinental-Europa				
Novo Nordisk B	Danmark	1 326 928	137 192 297	6,9 %
Siemens	Tyskland	381 786	71 795 034	3,6 %
ASML	Nederland	94 188	71 496 748	3,6 %
Nestle	Sveits	541 341	62 916 270	3,2 %
Atlas Copco A	Sverige	3 126 420	54 155 860	2,7 %
Assa Abloy B	Sverige	1 674 306	48 492 705	2,5 %
LVMH	Frankrike	52 359	42 665 423	2,2 %
Epiroc	Sverige	1 757 051	35 452 894	1,8 %
Delsum			524 167 232	26,5 %
Emerging Markets				
HDFC Bank	India	5 894 862	121 119 293	6,1 %
TSMC	Taiwan	3 147 000	60 866 634	3,1 %
Bank Central Asia	Indonesia	82 249 700	50 220 668	2,5 %
Samsung Electronics	Korea	820 154	49 677 921	2,5 %
Delsum			281 884 516	14,3 %
Øvrige Fjerne Østen				
Hoya	Japan	445 400	55 482 190	2,8 %
Sony Group	Japan	581 500	55 112 835	2,8 %
Keyence	Japan	103 800	45 572 521	2,3 %
AIA Group	Hong Kong	5 213 800	45 403 822	2,3 %
Delsum			201 571 368	10,2 %
Sum verdipapirer			1 969 049 636	99,7 %
Kontantandel			6 752 442	0,3 %
Total portefølje			1 975 802 078	100,0 %

NOTE 6 - VERDIPAPIRPORTEFØLJENS OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens regnskapsmessige omløpshastighet for 2023 er beregnet til 0,12.

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 7 - EGENKAPITAL

IB Egenkapital	428 273 501
+ Årsresultat	103 785 150
+ Netto tegning/innløsning	-78 575 787
UB Egenkapital	453 482 865

ÅRSREGNSKAP FOR C WORLDWIDE GLOBALE AKSJER ETISK

RESULTATREGNSKAP	NOTER	2023	2022
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		59 312	23 049
Gevinst/Tap ved realisasjon		210 403 072	42 864 460
Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap		47 633 134	-220 220 090
Porteføljeresultat		258 095 518	-177 332 581
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	2	13 373 907	13 421 415
Andre kostnader		16 695	11 473
Netto forvaltningskostnader		13 390 602	13 432 888
Resultat før skattekostnad			
		244 704 916	-190 765 470
Skattekostnad	3	0	0
Årsresultat		244 704 916	-190 765 470
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:			
Overført til/fra opptjent egenkapital		244 704 916	-190 765 470
Sum disponert		244 704 916	-190 765 470
BALANSE		31.12.2023	31.12.2022
Eiendeler			
Verdipapirportefølje til markedsverdi			
Verdipapirfond	4,5,6	856 717 185	966 430 979
Bankinnskudd		2 157 822	1 094 462
Sum eiendeler		858 875 007	967 525 440
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		177 583 138	253 916 990
Over/underkurs		-578 986 703	-302 076 525
Sum innskutt egenkapital		-401 403 565	-48 159 535
Opptjent egenkapital		1 259 302 091	1 014 597 175
Sum egenkapital	7	857 898 526	966 437 640
Gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		976 480	1 087 801
Sum gjeld		976 480	1 087 801
Sum egenkapital og gjeld		858 875 007	967 525 440
Antall andeler	2	177 583,14	253 916,99

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 - ANDELSINFORMASJON

Dato	Innløsningskurs	Antall andeler
31.12.2021	4 507,10	272 599,68
31.12.2022	3 805,98	253 916,99
31.12.2023	4 830,97	177 583,14

Netto andelsverdi er markedsverdien per andel etter fradrag for fondets kostnader. Innløsningskurs er netto andelsverdi minus innløsningsprovisjon. Tegningsprovisjonen beregnes av netto andelsverdi. Hele tegningsprovisjonen på inntil 0,5 % kan tilfalle forvalter. For tiden belastes ingen innløsningsprovisjoner. Forvaltningshonoraret beregnes av fondets markedsverdi. Av totalt honorar på 1,6 % beregnes og kostnadsføres 1,3 % i fondet i Norge. Resterende 0,3 % beregnes og kostnadsføres i underfondet i Luxembourg.

NOTE 3 - SKATT

Fremførbart underskudd på kr 124 393 861 gir grunnlag for utsatt skattefordel, men denne er ikke oppført i verdipapirfondets balanse, fordi det antas at fordelen ikke kan benyttes.

NOTE 4 - 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 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 globale investeringsuniverset gir høyere diversifiseringsgevinster enn C WorldWides andre aksjefond. Fondets KID angir at fondets risiko er høy.

NOTE 5 - VERDIPAPIRPORTEFØLJE

Verdipapirer Luxembourg	Antall andeler	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/ tap	% av portefølje
C WorldWide Ethical Class 2a*	1 738 609	363 203 271	856 717 185	493 513 914	99,9 %
Innskudd Danske Bank			2 157 822		0,3 %
Netto uoppgjorte poster			-976 480		-0,1 %
Sum fondets samlede egenkapital			857 898 526	493 513 914	100,0 %

Tilføringsfondets markedsverdi utgjør 8,1 % 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 31.12.2023.

C WorldWide Global Equities Ethical Sub-fund, Luxembourg	Land	Antall aksjer	Markedsverdi i EUR	% av portefølje
Nord-Amerika				
Microsoft	USA	161 326	54 928 376	5,8 %
Visa	USA	212 411	50 023 190	5,3 %
Thermo Fisher Scientific	USA	95 513	45 954 022	4,9 %
Ferguson	USA	239 114	41 534 020	4,4 %
Amazon.com	USA	272 318	37 770 671	4,0 %
Alphabet C	USA	290 391	37 065 710	3,9 %
Adobe	USA	60 576	32 833 475	3,5 %
Linde	USA	87 285	32 312 872	3,4 %
Procter & Gamble	USA	240 130	31 654 971	3,4 %
Costco Wholesale	USA	51 927	30 951 149	3,3 %
Fiserv	USA	231 063	27 860 340	3,0 %
S&P Global	USA	63 906	25 592 998	2,7 %
Aon	USA	86 275	22 538 919	2,4 %
Carrier Global	USA	311 791	16 253 021	1,7 %
Delsum			487 273 733	51,6 %

Fortsetter neste side...

Verdipapirportefølje fortsetter	Land	Antall aksjer	Markedsverdi i EUR	% av portefølje
Kontinental-Europa				
Novo Nordisk B	Danmark	709 382	66 272 389	7,0 %
ASML	Nederland	56 258	38 587 362	4,1 %
Nestle	Sveits	299 090	31 409 731	3,3 %
Atlas Copco A	Sverige	1 814 253	28 396 576	3,0 %
Assa Abloy B	Sverige	1 010 781	26 452 616	2,8 %
L'Oreal	Frankrike	45 062	20 381 543	2,2 %
Epiroc	Sverige	898 669	16 384 646	1,7 %
Delsum			227 884 863	24,1 %
Emerging Markets				
HDFC Bank	India	3 126 176	58 040 188	6,1 %
TSMC	Taiwan	1 633 000	28 538 803	3,0 %
Samsung Electronics	Korea	406 226	22 226 452	2,4 %
Bank Central Asia	Indonesia	39 041 600	21 652 471	2,3 %
Delsum			130 457 915	13,8 %
Øvrige Fjerne Østen				
Sony Group	Japan	350 000	29 972 691	3,2 %
Hoya	Japan	224 900	25 313 226	2,7 %
Keyence	Japan	53 400	21 183 690	2,2 %
AIA Group	Hong Kong	2 186 800	17 207 548	1,8 %
Delsum			93 677 155	9,9 %
Sum verdipapirer			939 293 666	99,5 %
Kontantandel			4 487 942	0,5 %
Total portefølje			943 781 608	100,0 %

NOTE 6 - VERDIPAPIRPORTEFØLJENS OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens regnskapsmessige omløpshastighet for 2023 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 gjennomsnittelige investerte kapital.

NOTE 7 - EGENKAPITAL

IB Egenkapital	966 437 640
+ Årsresultat	244 704 916
+ Netto tegning/innløsning	-353 244 029
UB Egenkapital	857 898 526

ÅRSREGNSKAP FOR C WORLDWIDE ASIA

RESULTATREGNSKAP	NOTER	2023	2022
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		23 873	15 129
Gevinst/Tap ved realisasjon		3 965 645	291 025 727
Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap		51 094 865	-487 346 532
Porteføljeresultat		55 084 383	-196 305 677
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	2	2 358 412	2 674 605
Andre kostnader		18 109	12 880
Netto forvaltningskostnader		2 376 521	2 687 485
Resultat før skattekostnad		52 707 863	-198 993 162
Skattekostnad	3	0	0
Årsresultat		52 707 863	-198 993 162
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:			
Overført til/fra opptjent egenkapital		52 707 863	-198 993 162
Sum disponert		52 707 863	-198 993 162
BALANSE			
		31.12.2023	31.12.2022
Eiendeler			
Verdipapirportefølje til markedsverdi			
Verdipapirfond	4,5,6	829 230 329	781 969 819
Bankinnskudd		1 254 538	1 143 716
Sum eiendeler		830 484 867	783 113 534
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		335 928 594	337 945 437
Over/underkurs		-357 016 689	-353 689 815
Sum innskutt egenkapital		-21 088 095	-15 744 378
Opptjent egenkapital		851 382 098	798 674 236
Sum egenkapital	7	830 294 003	782 929 858
Gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		190 863	183 677
Sum gjeld		190 863	183 677
Sum egenkapital og gjeld		830 484 867	783 113 534
Antall andeler	2	335 928,59	337 945,44

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 - ANDELSINFORMASJON

Dato	Innløsningskurs	Antall andeler
31.12.2021 C WorldWide Asia A	3 114,30	12 394,33
31.12.2022 C WorldWide Asia A	2 530,06	8 611,16
31.12.2023 C WorldWide Asia A	2 664,94	6 594,31
31.12.2021 C WorldWide Asia D	2 824,58	472 940,22
31.12.2022 C WorldWide Asia D	2 311,14	329 334,28
31.12.2023 C WorldWide Asia D	2 467,77	329 334,28
Sum antall andeler C WorldWide Asia (andelsklasse A, D) per 31.12		335 928,59

Netto andelsverdi er markedsverdien per andel etter fradrag for fondets kostnader. Innløsningskurs er netto andelsverdi minus innløsningsprovisjon. Tegningsprovisjon beregnes av netto andelsverdi. Hele tegningsprovisjonen på inntil 0,5 % for kan tilfalle forvalter. For tiden belastes ingen innløsningsprovisjoner. Forvaltningshonoraret beregnes av fondets markedsverdi.

Andelsklasse	Minsteinnskudd NOK	Samlet forvaltningshonorar	Forvaltningshonorar hovedfond	Forvaltningshonorar underfond
C WorldWide Asia A	1 000	1,60 %	1,10 %	0,50 %
C WorldWide Asia D	500 mill.	0,55 %	0,25 %	0,30 %

NOTE 3 - SKATT

Fremførbart underskudd på kr 28 971 872 gir grunnlag for utsatt skattefordel, men denne er ikke oppført i verdipapirfondets balanse, fordi det antas at fordelene ikke kan benyttes.

NOTE 4 - FINANSIELL MARKEDSRISIKO

C WorldWide Asia investerer utelukkende i fondsandeler i underfondet C WorldWide Asia Sub-fund i Luxembourg. C WorldWide Asia 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. Fondets KID angir at fondets risiko er høy. 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 egner seg for langsiktige andelseiere og gjerne i kombinasjon med andre aksjefond.

NOTE 5 - VERDIPAPIRPORTEFØLJE

Verdipapirer Luxembourg	Antall andeler	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/ tap	% av portefølje
C WorldWide Asia Class 2a*	8 298	18 118 362	17 030 670	-1 087 692	2,1 %
C WorldWide Asia Class 4a*	392 178	513 868 649	812 199 658	298 331 009	97,8 %
Sum verdipapirer		531 987 011	829 230 329	297 243 317	99,9 %
Innskudd Danske Bank			1 254 538		0,2 %
Netto uoppgjorte poster			-190 863		0,0 %
Sum fondets samlede egenkapital		531 987 011	830 294 003	297 243 317	100,0 %

Tilførselsfondets markedsverdi utgjør 14,3 % 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 31.12.2023.

C WorldWide Asia Sub-fund, Luxembourg	Land	Antall aksjer	Markedsverdi i USD	% av portefølje
Korea og Taiwan				
TSMC	Taiwan	2 925 000	56 530 467	9,9 %
Samsung Electronics	Korea	1 013 152	48 647 779	8,5 %
SK Hynix	Korea	144 986	15 793 969	2,8 %
MediaTek	Taiwan	333 000	11 017 931	1,9 %
LG Chem	Korea	38 879	9 310 426	1,6 %
Airtac International Group	Taiwan	274 000	9 021 742	1,6 %
Chailease	Taiwan	1 306 117	8 217 654	1,4 %
Chroma ATE	Taiwan	1 146 000	7 964 235	1,4 %
Realtek Semiconductor	Taiwan	483 000	7 423 246	1,3 %
Alchip Technology	Taiwan	61 000	6 509 049	1,1 %
HPSP	Korea	159 920	5 396 138	0,9 %
Leeno Industrial	Korea	34 167	5 329 581	0,9 %
Gudeng Precision Industrial	Taiwan	381 563	4 607 932	0,8 %
Advantech	Taiwan	375 250	4 550 413	0,8 %
Park Systems	Korea	19 636	2 624 624	0,5 %
Delsum			202 945 185	35,6 %

Fortsetter neste side...

Verdipapirportefølje fortsetter...	Land	Antall aksjer	Markedsverdi i USD	% av portefølje
Kina og Hong Kong				
Tencent Holdings	Kina	771 500	28 965 690	5,1 %
Alibaba Group Holding	Kina	2 772 814	26 802 957	4,7 %
AIA Group	Hong Kong	1 863 800	16 220 495	2,8 %
Trip.com	Kina	426 902	15 334 320	2,7 %
Shenzhou Group	Kina	1 129 000	11 605 483	2,0 %
Techtronic Industries	Hong Kong	867 500	10 322 475	1,8 %
Sunny Optical Tech	Kina	953 800	8 637 936	1,5 %
Hong Kong Exchanges & Clearing	Hong Kong	227 500	7 795 886	1,4 %
JD.com	Kina	437 428	6 289 829	1,1 %
China Merchants Bank	Kina	1 751 500	6 091 948	1,1 %
Ping An Insurance	Kina	1 251 500	5 656 874	1,0 %
Anta Sports Products	Kina	530 200	5 170 036	0,9 %
Longi Green Energy Tech	Kina	1 458 132	4 700 376	0,8 %
Sungrow Power	Kina	357 900	4 413 432	0,8 %
Zhejiang Dingli Machinery	Kina	558 720	4 026 184	0,7 %
ASMPT	Hong Kong	378 100	3 602 720	0,6 %
Hua Hong Semiconductor	Kina	1 465 000	3 536 812	0,6 %
Beijing Oriental Yuhong	Kina	857 100	2 316 847	0,4 %
Delsum			171 490 300	30,1 %
India				
HDFC Bank	India	1 183 885	24 319 420	4,3 %
ICICI Bank	India	716 792	17 073 985	3,0 %
State Bank of India	India	1 448 571	11 177 721	2,0 %
Indian Hotels	India	1 813 958	9 556 712	1,7 %
Prestige Estates Projects	India	650 422	9 225 171	1,6 %
Apar Industries	India	97 939	7 125 620	1,3 %
Phoenix Mills	India	256 151	6 912 529	1,2 %
Godrej Properties	India	284 187	6 876 682	1,2 %
UltraTech Cement	India	52 340	6 607 428	1,2 %
Titan	India	113 163	4 999 179	0,9 %
Balkrishna Industries	India	158 818	4 906 501	0,9 %
Amber Enterprises India	India	121 516	4 578 807	0,8 %
Computer Age Management	India	141 272	4 507 210	0,8 %
Titagarh Rail System	India	300 233	3 764 764	0,7 %
KEC International	India	488 424	3 458 632	0,6 %
Aavas Financiers	India	148 415	2 733 075	0,5 %
AIA Engineering	India	61 110	2 711 316	0,5 %
Delsum			130 534 754	22,9 %
MIFST				
DBS Group	Singapore	492 100	12 452 322	2,2 %
Bank Central Asia	Indonesia	17 511 200	10 690 522	1,9 %
Bank Rakyat Indonesia	Indonesia	25 830 800	9 600 346	1,7 %
Ayala Land	Filippinene	9 098 300	5 656 711	1,0 %
CP All	Thailand	3 081 300	5 012 057	0,9 %
Pakuwon Jati TBK	Indonesia	147 439 800	4 346 300	0,8 %
Sea	Singapore	101 735	4 175 204	0,7 %
SM Investments	Filippinene	204 140	3 212 329	0,6 %
Delsum			55 145 792	9,7 %
Sum verdipapirer			560 116 031	98,3 %
Kontantandel			9 930 986	1,7 %
Total portefølje			570 047 017	100,0 %

NOTE 6 - VERDIPAPIRPORTEFØLJENS OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens regnskapsmessige omløpshastighet for 2023 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 7 - EGENKAPITAL

IB Egenkapital	782 929 858
+ Årsresultat	52 707 863
+ Netto tegning/innløsning	-5 343 717
UB Egenkapital	830 294 003

ÅRSREGNSKAP FOR C WORLDWIDE EMERGING MARKETS

RESULTATREGNSKAP	NOTER	2023	2022
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		18 281	15 283
Gevinst/Tap ved realisasjon		103 443	-376 452
Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap		7 125 075	-13 622 723
Porteføljeresultat		7 246 798	-13 983 892
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	2	402 396	517 485
Andre kostnader		18 620	11 877
Netto forvaltningskostnader		421 016	529 362
Resultat før skattekostnad			
		6 825 782	-14 513 254
Skattekostnad	3	0	0
Årsresultat		6 825 782	-14 513 254
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:			
Overført til/fra opptjent egenkapital		6 825 782	-14 513 254
Sum disponert		6 825 782	-14 513 254
BALANSE			
		31.12.2023	31.12.2022
Eiendeler			
Verdipapirportefølje til markedsverdi			
Verdipapirfond	4,5,6	32 847 294	52 968 777
Bankinnskudd		1 151 561	708 862
Sum eiendeler		33 998 855	53 677 639
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		10 240 891	18 455 430
Over/underkurs		-180 990 960	-162 717 055
Sum innskutt egenkapital		-170 750 069	-144 261 624
Opptjent egenkapital		204 722 672	197 896 890
Sum egenkapital	7	33 972 603	53 635 265
Gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		26 251	42 374
Sum gjeld		26 251	42 374
Sum egenkapital og gjeld		33 998 855	53 677 639
Antall andeler	2	10 240,89	18 455,43

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 - ANDELSINFORMASJON

Dato	Innløsningskurs	Antall andeler
31.12.2021	3 657,90	18 018,81
31.12.2022	2 906,13	18 455,43
31.12.2023	3 317,35	10 240,89

Netto andelsverdi er markedsverdien per andel etter fradrag for fondets kostnader. Innløsningskurs er netto andelsverdi minus innløsningsprovisjon. Tegningsprovisjonen beregnes av netto andelsverdi. Hele tegningsprovisjonen på 0,5 % tilfaller forvalter. For tiden belastes ingen innløsningsprovisjoner. 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 3 - SKATT

Fremførbart underskudd på kr 17 507 573 gir grunnlag for utsatt skattefordel, men denne er ikke oppført i verdipapirfondets balanse, fordi det antas at fordelen ikke kan benyttes.

NOTE 4 - FINANSIELL MARKEDSRISIKO

C WorldWide Emerging Markets investerer utelukkende i fondsandeler i underfondet C WorldWide Emerging Markets Sub-fund i Luxembourg. Fondet søker 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. Hong Kong og Singapore tilhører begge i denne gruppen. Geografisk finnes fremvoksende markeder typisk i Asia, Latin-Amerika, Afrika og Østeuropa. Dersom et land innenfor en utviklingsøkonomi på et tidspunkt blir vurdert som en industrialisert økonomi, vil landet fortsatt tilhøre fondets investeringsunivers i en overgangsperiode på ett år. 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. Fondets KID angir at fondets risiko er høy.

NOTE 5 - VERDIPAPIRPORTEFØLJE

Verdipapirer Luxembourg	Antall andeler	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/ tap	% av portefølje
CWW Emerging Markets Class 2a*	59 658	31 706 647	32 847 294	1 140 647	96,7 %
Innskudd Danske Bank			1 151 561		3,4 %
Netto uoppgjorte poster			-26 251		-0,1 %
Sum fondets samlede egenkapital			33 972 603	1 140 647	100,0 %

Tilføringsfondets markedsverdi utgjør 13,6 % 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 31.12.2023.

C WorldWide Emerging Markets Sub-fund, Luxembourg			Antall aksjer	Markedsverdi i USD	% av portefølje
India			Antall	Markedsverdi	% andel
	HDFC Bank	India	10 529	706 706	3,0 %
	ICICI Bank	India	26 033	620 106	2,6 %
	Phoenix Mills	India	20 684	558 107	2,3 %
	Titan	India	11 830	522 672	2,2 %
	AIA Engineering	India	10 883	482 670	2,0 %
	Amber Enterprises India	India	11 677	440 107	1,8 %
	Lemon Tree Hotels	India	289 545	417 146	1,8 %
	L&T Technology Services	India	6 134	387 477	1,6 %
	Affle India	India	23 290	365 662	1,5 %
	Aavas Financiers	India	18 808	346 423	1,5 %
	Balkrishna Industries	India	11 048	341 119	1,4 %
	Schaeffler India	India	8 150	313 797	1,3 %
	Kajaria Ceramics	India	18 820	294 486	1,2 %
	KEC International	India	34 880	247 043	1,0 %
	GMM Pfaudler	India	11 183	216 686	0,9 %
Delsum				6 260 208	26,3 %

Fortsetter neste side...

Verdipapirportefølje fortsetter		Antall aksjer	Markedsverdi i USD	% av portefølje
Korea og Taiwan				
TSMC	Taiwan	102 000	1 972 798	8,3 %
Samsung Electronics	Korea	29 410	1 413 779	5,9 %
Airtac International Group	Taiwan	24 000	790 607	3,3 %
HPSP	Korea	18 106	612 619	2,6 %
Leeno Industrial	Korea	2 921	456 410	1,9 %
Innodisk	Taiwan	34 679	352 898	1,5 %
Alchip Technology	Taiwan	3 000	320 450	1,3 %
Realtek Semiconductor	Taiwan	20 000	307 567	1,3 %
Delsum			6 227 127	26,1 %
Kina og Hong Kong				
Techtronic Industries	Hong Kong	56 000	666 829	2,8 %
Shenzhou Group	Kina	64 700	665 687	2,8 %
Proya Cosmetics	Kina	43 500	609 034	2,6 %
Bosideng	Kina	1 330 000	597 405	2,5 %
Sunny Optical Tech	Kina	54 300	492 322	2,1 %
Beijing Oriental Yuhong	Kina	147 800	399 707	1,7 %
Jiangsu Hengli Hydraulic	Kina	41 470	319 395	1,3 %
Delsum			3 750 380	15,7 %
Latin-Amerika				
Banco BTG Pactual	Brasil	89 800	696 065	2,9 %
Regional SAB de CV	Mexico	64 600	617 343	2,6 %
WEG	Brasil	68 300	519 559	2,2 %
Cury Construtora e Incorpora	Brasil	127 900	474 211	2,0 %
TOTVS	Brasil	62 900	436 739	1,8 %
Corp Inmobiliaria Vesta	Mexico	98 000	390 819	1,6 %
NU Holdings	Brasil	45 683	381 681	1,6 %
Delsum			3 516 418	14,8 %
Øvrige Fjerne Østen				
Bank Rakyat Indonesia	Indonesia	1 978 200	735 641	3,1 %
Ciputra Development	Indonesia	5 026 500	382 007	1,6 %
Sappe	Thailand	146 700	368 668	1,5 %
MAP Aktif Adiperkasa	Indonesia	4 545 400	242 106	1,0 %
Delsum			1 728 423	7,3 %
Nord-Amerika				
Mercado Libre	USA	550	872 583	3,7 %
Samsonite	USA	150 000	494 286	2,1 %
Delsum			1 366 869	5,7 %
Øst-Europa				
Dino Polska	Polen	3 375	392 588	1,6 %
Delsum			392 588	1,6 %
Sum verdipapirer			23 242 013	97,5 %
Kontantandel			587 066	2,5 %
Total portefølje			23 829 079	100,0 %

NOTE 6 - VERDIPAPIRPORTEFØLJENS OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens regnskapsmessige omløpshastighet for 2023 er beregnet til 0,31.

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 7 - EGENKAPITAL

IB Egenkapital	53 635 265
+ Årsresultat	6 825 782
+ Netto tegning/innløsning	-26 488 444
UB Egenkapital	33 972 603

ÅRSREGNSKAP FOR C WORLDWIDE HEALTHCARE SELECT

RESULTATREGNSKAP	NOTER	2023	2022
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		18 210	10 466
Gevinst/Tap ved realisasjon		30 497 287	6 222 235
Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap		-15 238 592	-7 568 180
Porteføljerresultat		15 276 905	-1 335 480
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	2	1 158 206	1 223 400
Andre kostnader		18 284	12 483
Netto forvaltningskostnader		1 176 490	1 235 882
Resultat før skattekostnad		14 100 415	-2 571 362
Skattekostnad	3	0	0
Årsresultat		14 100 415	-2 571 362
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:			
Overført til/fra opptjent egenkapital		14 100 415	-2 571 362
Sum disponert		14 100 415	-2 571 362
BALANSE		31.12.2023	31.12.2022
Eiendeler			
Verdipapirportefølje til markedsverdi			
Verdipapirfond	4,5,6	97 545 399	126 886 705
Bankinnskudd		602 732	419 254
Sum eiendeler		98 148 131	127 305 958
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		12 471 968	17 694 553
Over/underkurs		-360 717 272	-322 708 136
Sum innskutt egenkapital		-348 245 304	-305 013 583
Opptjent egenkapital		446 310 163	432 209 748
Sum egenkapital	7	98 064 859	127 196 165
Gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		83 273	109 794
Sum gjeld		83 273	109 794
Sum egenkapital og gjeld		98 148 131	127 305 958
Antall andeler	2	12 471,97	17 694,55

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 - ANDELSINFORMASJON

Dato	Innløsningskurs	Antall andeler
31.12.2021	7 292,64	18 925,89
31.12.2022	7 188,24	17 694,55
31.12.2023	7 862,82	12 471,97

Netto andelsverdi er markedsverdien per andel etter fradrag for fondets kostnader. Innløsningskurs er netto andelsverdi minus innløsningsprovisjon. Tegningsprovisjonen beregnes av netto andelsverdi. Hele tegningsprovisjonen på 0,5 % tilfaller forvalter. For tiden belastes ingen innløsningsprovisjoner. 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 3 - SKATT

Fremførbart underskudd på kr 69 621 936 gir grunnlag for utsatt skattefordel, men denne er ikke oppført i verdipapirfondets balanse, fordi det antas at fordelen ikke kan benyttes.

NOTE 4 - 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 medisin- 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 5 - VERDIPAPIRPORTEFØLJE

Verdipapirer Luxembourg	Antall andeler	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/ tap	% av portefølje
CWW Healthcare Select Class 2a*	50 010	34 491 840	97 545 399	63 053 559	99,5 %
Innskudd Danske Bank			602 732		0,6 %
Netto uoppgjorte poster			-83 273		-0,1 %
Sum fondets samlede egenkapital			98 064 859	63 053 559	100,0 %

Tilføringsfondets markedsverdi utgjør 1,1 % 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 31.12.2023.

Fortsetter neste side...

C WorldWide Healthcare Select Sub-fund, Luxembourg	Land	Antall aksjer	Markedsverdi i EUR	% av portefølje
USA				
Intuitive Surgical	USA	150 811	45 994 140	6,1 %
Dexcom	USA	384 000	43 025 199	5,7 %
Thermo Fisher Scientific	USA	81 477	39 200 903	5,2 %
Insulet	USA	167 908	32 933 749	4,3 %
Exact Sciences	USA	414 630	28 312 624	3,7 %
Elevance Health	USA	66 000	27 986 927	3,7 %
Natera	USA	475 000	26 662 142	3,5 %
Biomarin Pharma	USA	303 851	26 623 677	3,5 %
Vertex Pharmaceuticals	USA	71 557	26 441 232	3,5 %
Centene	USA	334 756	22 356 383	3,0 %
Medtronic	USA	290 000	21 628 801	2,9 %
Edwards Lifesciences	USA	312 241	21 600 402	2,9 %
Humana	USA	52 459	21 597 915	2,9 %
Krystal Biotech	USA	185 809	21 500 582	2,8 %
Axonics	USA	320 400	18 273 825	2,4 %
Align Technology	USA	63 428	15 839 515	2,1 %
Glaukos	USA	197 212	14 113 297	1,9 %
Ionis Pharmaceuticals	USA	300 000	13 510 433	1,8 %
Privia Health Group	USA	610 000	13 220 246	1,7 %
Teleflex	USA	58 000	13 044 887	1,7 %
Sarepta Therapeutics	USA	140 329	12 393 379	1,6 %
Iovance Biotherapeutics	USA	1 360 000	10 279 567	1,4 %
Illumina	USA	77 978	9 991 567	1,3 %
Insmed	USA	343 110	9 753 535	1,3 %
iRhythm Technologies	USA	80 000	7 809 883	1,0 %
Novocure	USA	521 784	7 133 451	0,9 %
QuidelOrtho	USA	100 000	6 727 205	0,9 %
Coherus Biosciences	USA	1 928 464	5 593 537	0,7 %
Outset Medical	USA	1 000 000	4 960 693	0,7 %
Teladoc Health	USA	168 000	3 350 284	0,4 %
Karyopharm Therapeutics	USA	1 500 000	1 206 560	0,2 %
Delsum			573 066 540	75,7 %
Kontinental-Europa og Storbritannia				
AstraZeneca	Storbritannia	535 890	65 425 157	8,6 %
Roche Holding	Sveits	116 418	30 571 142	4,0 %
ONWARD Medical	Nederland	450 000	1 404 000	0,2 %
Delsum			97 400 300	12,9 %
Norden				
Novo Nordisk B	Danmark	642 918	60 063 142	7,9 %
Genmab	Danmark	29 440	8 510 681	1,1 %
Vicore Pharma Holding	Sverige	3 350 000	4 282 662	0,6 %
Delsum			72 856 485	9,6 %
Sum verdipapirer			743 323 325	98,2 %
Kontantandel			13 891 005	1,8 %
Total portefølje			757 214 330	100,0 %

NOTE 6 - VERDIPAPIRPORTEFØLJENS OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens regnskapsmessige omløpshastighet for 2023 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 7 - EGENKAPITAL

IB Egenkapital	127 196 165
+ Årsresultat	14 100 415
+ Netto tegning/innløsning	-43 231 721
UB Egenkapital	98 064 859



Revisors beretning



Til styret i forvaltningsselskapet C WorldWide Asset Management AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

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

- C WorldWide Norge
- C WorldWide Norge Fossilfritt+
- 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

Årsregnskapene for verdipapirfondene består alle av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapene, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapene gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapene et rettvisende bilde av verdipapirfondenes finansielle stilling per 31. desember 2023, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder i forvaltningsselskapet (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapene ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.



I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og 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 verdipapirfondenes 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 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 ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

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

Oslo, 31. januar 2024

PricewaterhouseCoopers AS

Lars Kristian Jørgensen
Statsautorisert revisor



TEGNINGS- OG INNLØSNINGSBLANKETT

Fullt navn

Fødselsnr./org nr.

Statsborger/ skatteland*

Adresse

Telefon

E-post

VPS kontonummer

Kryss her for "opprett ny VPS konto":

Bankkonto

*NB! Hvis du ikke er skattepliktig til Norge må FATCA/CRS-skjema utfylles. Kontakt oss.

C Worldwide Asset Management AS gis fullmakt til å belaste og verifisere min bankkonto med "Engangsfullmakt - Verdipapirhandel" - eller:

Jeg overfører selv beløpet til fondets/fondenes bankkonto

C WORLDWIDE FOND	BANKKONTO	TEGNINGSBELØP	INNLØSNINGSBELØP/ ANTALL ANDELER
Norge	8101 36 46236		
Norden	8101 36 46341		
Stabile Aksjer	8101 36 46368		
Globale Aksjer	8101 36 46570		
Globale Aksjer Etisk	8101 36 46600		
Asia A	8101 36 46619		
Healthcare Select	8101 36 46406		
Emerging Markets *)	8101 36 46384		
Norge Fossilfritt+	8101 53 41300		

Investeringsformål (f. eks. langsiktig sparing/investering):

Midlenes opprinnelse (f. eks. lønn/sparekonto, arv/gave):

Er du en politisk eksponert person **PEP*** eller nært familiemedlem til en PEP?

NEI

JA

*PEP er personer som innehar eller i løpet av de siste 5 årene har innehatt høytstående offentlige verv (for eksempel medlemmer av regjering, nasjonalforsamling, høyesterett) eller stilling (for eksempel medlem av administrativt, ledende eller kontrollerende organ i et statseid foretak) i Norge eller utlandet, samt nært familiemedlem og kjent medarbeider til en slik person. Se hvitvaskingsloven <https://lovdata.no/lov/2018-06-01-23/§2> for mer detaljer.

Kun for org.nr.: Er det andre faktiske eiere (reelle rettighetshavere) - hvis "ja" må skjemaet nedenfor fylles ut (legg som vedlegg hvis det er flere):

Navn

Er personen PEP: NEI

Personnummer

JA

Statsborgerskap

Skatteland

Adresse

Ja, jeg ønsker å motta fondsrapport per e-post med oversikt over min investering hos C WorldWide Asset Management hver måned

Ja, jeg ønsker å motta en generell markedsrapport per e-post med makrolyheter og oppsummering av aksjemarkedet m.m.

Jeg bekrefter å ha lest om risiko, samt fondets prospekt, vedtekter og KID på www.cworldwide.no

Jeg bekrefter at personopplysningene er korrekte og har opplysningsplikt ved endringer

Jeg bekrefter å ha lest kundeavtalen og alminnelige forretningsvilkår og signerer også for kundeavtalen nedenfor

Sted

Dato

Signatur

(kan signeres elektronisk)

(evt. signatur 2)

Før innsendelse av tegningsblankett må legitimering med BankID via www.cworldwide.no/AML utføres - (evt. sende oss kopi av legitimasjon og om aktuelt firmaattest/ fullmakter).

Kursfastsettelse ved tegning skjer den dato pengene er valuert fondets bankkonto, eller ved engangsfullmakt normalt 1 virkedag etter registrering.

Innløsninger mottatt før kl. 12.00 får kurs samme dag. Oppgjøret finner sted 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 om at e-posten er mottatt.

*) C WorldWide Emerging Markets har egne frister for å unngå arbitrasje: Tegnings- og innløsningsfrist kl 12.00 dagen før kursdato, oppgjør 2 virkedager etter kursdato.

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

BLANKETTEN SENDES PER E-POST TIL POST@CWorldWide.NO (eller per post)

Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning og forvaltning.

Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Fondets avkastning kan variere innenfor et år. Den enkelte andelseiers tap eller gevinst vil derfor avhenge av de eksakte tidspunktene for kjøp og salg av andelene.

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

Dronning Eufemias gate 8 - Bjørvika - Mailing address: PO Box 1434 Vika - NO-0115 Oslo - Norway

Tel +47 22 00 98 00 - E-mail post@cworldwide.no - www.cworldwide.no

Org.nr. 946 479 063



Kundeavtale for ytelse av finansielle tjenester etter finansavtaleloven

MELLOM

DEG som andelseier i verdipapirfond
(heretter kalt **Kunden**)

OG

C WORLDWIDE ASSET MANAGEMENT AS

Org.nr 946 479 063
(heretter kalt **Forvaltningsselskapet**)

1 OM AVTALEFORHOLDET

Denne avtalen med vedlegg («Avtalen») inngås mellom Forvaltningsselskapet og Kunden og regulerer de tjenester som Forvaltningsselskapet leverer til Kunden i forbindelse med Kundens tegning, innløsning og bytte av andelsklasser, herunder etablering og endring av spareavtaler (samlet eller hver for seg omtalt som «Handel»), i verdipapirfond forvaltet eller distribuert av Forvaltningsselskapet.

Avtalen omfatter Handel som gjennomføres av Kunden i alle Forvaltningsselskapets kanaler, herunder, Handel gjennom Forvaltningsselskapets elektroniske handelsplattformer som [tilpasses hvert enkelt foretak] samt manuell handel gjennom Forvaltningsselskapets medarbeidere, per telefon eller ved innsendelse av tegningsblankett. Avtalen er felles og likelydende for alle kunder som handler direkte gjennom Forvaltningsselskapet.

Lov av 18. desember 2020 nr. 146 om finansavtaler (finansavtaleloven) gjelder for tjenester som omfattes av denne Avtalen som ytes til Kunden dersom denne er forbruker. Med forbruker menes fysisk person når avtalen har et formål som hovedsakelig ligger utenfor personens forretnings- eller yrkesvirksomhet, jf. finansavtaleloven § 1-4 («Forbruker»).

Dersom Kunden ikke er Forbruker («Ikke-forbruker») reguleres forholdet mellom Forvaltningsselskapet og Ikke-forbrukeren av Avtalen og finansavtalelovens bestemmelser skal ikke komme til anvendelse med mindre det fremkommer uttrykkelig av loven at bestemmelsen ikke kan fravikes ved avtale.

Avtalen og Forretningsvilkårene trer i kraft 1. juli 2023. Den gjelder også for kundeforhold etablert før ikrafttredelses-tidspunktet.

2 AVTALEINNGÅELSE OG AVTALEVILKÅR

2.1 Avtaleinngåelse

Avtalen anses som inngått når Kunden har signert den elektronisk eller fysisk, eller på annen måte har samtykket til inngåelse av Avtalen. Avtalen vil gjelde enhver Handel Kunden gjennomfører, og omfatter den beholdningen av verdipapirfond som Kunden til enhver tid innehar som er forvaltet eller distribuert av Forvaltningsselskapet («**Verdipapirfond**»).

2.2 Avtalevilkår

Ved inngåelsen av denne Avtalen aksepterer Kunden de til enhver tid gjeldende alminnelige forretningsvilkår, som er vedlagt denne Avtalen som Vedlegg 1 («Forretningsvilkår»). I den grad det er motstrid mellom bestemmelsene i denne Avtalen og Forretningsvilkårene skal Avtalen gå foran.

Forretningsvilkår, varsler og informasjon fra Forvaltningsselskapet under det løpende avtaleforholdet, som Kunden har krav på vil være tilgjengelig på norsk med mindre annet er avtalt.

Forvaltningsselskapet vil tilgjengeliggjøre relevant dokumentasjon om det enkelte Verdipapirfond forut for Kundens tegning, innløsning og/eller bytte av fondsandeler, herunder nøkkelinformasjonsdokument, prospekt og vedtekter (samlet omtalt som «Fondsdokumentene»), som også er tilgjengelig på Forvaltningsselskapets nettsider www.cworldwide.no

Fondsdokumentene er ikke en del av denne Avtalen. Kunden er bundet av de regler og vilkår som til enhver tid gjelder for det enkelte Verdipapirfond, slik det følger av regelverket for verdipapirfond og Fondsdokumentene.

Denne Avtalen omfatter alle senere Handler i Verdipapirfond forvaltet eller distribuert av Forvaltningsselskapet som vil bli bekreftet gjennom separate bekreftelser.

3 KOSTNADER OG VEDERLAG

Forvaltningshonorar og eventuelle andre kostnader i medhold av verdipapirfondloven reguleres ikke av Avtalen, men av Fondsdokumentene for det enkelte Verdipapirfond.

4 ENDRINGER I AVTALEN

Forvaltningsselskapet kan gjøre endringer i Avtalen. Kunden vil bli varslet om slike endringer. Dersom endringene ikke er til ugunst for Kunden gjelder endringen fra tidspunktet kundene får melding om endringene. Ved eventuelle endringer til ugunst for Kunden gjelder en varslingsplikt på to måneder før endringene settes i verk. Dette gjelder likevel ikke endringer i Avtalen som skyldes endret lovgivning, myndighetspraksis eller pålegg fra offentlige myndigheter. Slike endringer vil bli varslet, men vil kunne settes i verk umiddelbart. Kunden kan varsle Forvaltningsselskapet om at en endring til skade for Kunden avvises.

Dersom Kunden motsetter seg endringene, må Kunden melde fra til Forvaltningsselskapet før det oppgitte tidspunktet for ikrafttredelse av endringene. Kunden anses å samtykke til en foreslått endring av Avtalen ved å forholde seg passiv. Dersom Kunden ikke gir varsel innen 2 måneder slik Forvaltningsselskapet har angitt anses endringen som bindende for Kunden. Dersom Kunden avviser endringen, vil dette gi Forvaltningsselskapet rett til å si opp Avtalen. Virkningene av oppsigelse av Avtalen er nærmere beskrevet i punkt [7] under.

Endringsbestemmelsene nevnt over i dette punkt [6] gjelder for Kunden som er Forbruker. For Ikkeforbruker kan Forvaltningsselskapet også foreta endringer i Avtalen ensidig. Dersom endringen er til ugunst vil Forvaltningsselskapet sende varsel om endringen, som vil tre i kraft på tidspunktet angitt i varselet.

5 VARIGHET, OPPSIGELSE OG AVVIKLING

Avtalen gjelder til den blir sagt opp av Forvaltningsselskapet eller Kunden.

Kunden kan si opp denne Avtalen med umiddelbar virkning.

Forvaltningsselskapet kan si opp denne Avtalen med 2 måneder skriftlig varsel dersom det foreligger saklig grunn. Som saklig grunn regnes blant annet; at Kunden har (i) misligholdt denne Avtalen eller Forretningsvilkårene, eller (ii) avvist endringer som beskrevet ovenfor i punkt [6] over.

Forvaltningsselskapet kan si opp Avtalen straks dersom Kunden har opptrådt i strid med lov, forskrift eller andre regler fastsatt av tilsynsmyndigheter, eller dersom det foreligger en ikke ubegrunnet mistanke om slik adferd. [Videre kan Forvaltningsselskapet si opp Avtalen straks ved Kundens gjentatte eller vesentlige brudd på punkt (i) ovenfor.]

Uten hensyn til reglene om oppsigelse i dette punktet kan Forvaltningsselskapet sperre videre bruk av tjenesten eller på annen måte avvikle denne Avtalen, eller avstå fra å gjennomføre allerede mottatte eller fremtidige ordre så langt dette er nødvendig for at Forvaltningsselskapet skal kunne oppfylle sine plikter fastsatt i lov, forskrift eller pålegg fra offentlig myndighet eller domstol. Kunden vil i så fall motta varsel om sperring.

Ved oppsigelse av Avtalen skal partene omgående gjøre opp alle sine forpliktelser overfor hverandre. Kunden må innløse samtlige fondsandeler og [avslutte sine løpende spareavtaler], innen utløpet av oppsigelsesperioden. Ved oppsigelse fra Kunden må Kunden innløse sine fondsandeler innen 30 dager fra oppsigelsestidspunktet. Manglende oppfyllelse av disse plikter gir Forvaltningsselskapet rett til, uten Kundens samtykke, å innløse Fondsandeler tilhørende Kunden og overføre innløsningsbeløpet til Kundens bankkonto, herunder avvikle Kundens løpende spareavtaler. Som et alternativ til innløsning av fondsandeler kan Forvaltningsselskapet etter eget skjønn velge å deponere Kundens fondsandeler i henhold til lov om deponering.

Ved innløsning av andeler i verdipapirfond vil gevinst beskattes, og tap kommer til fradrag i beregnet skatt. Kunden har risiko for alle skattemessige konsekvenser som følger av en oppsigelse av Avtalen, uavhengig av hvilken part som sier opp Avtalen.

6 LOVVALG, VERNETING OG TVISTELØSNING

Ethvert krav eller enhver tvist mellom partene som springer ut av eller står i forbindelse med denne Avtalen eller Forretningsvilkårene, eller handel av andeler i Verdipapirfond fra Forvaltningsselskapet, skal løses etter norsk lov og med Oslo tingrett som rett verneting. Ved behov for å klage kan Kunden kontakte Forvaltningsselskapet via Forvaltningsselskapets www.cworldwide.no eller per post til post@cworldwide.no.

Oppstår det tvist mellom Kunden og Forvaltningsselskapet, kan Kunden bringe saken inn for Finansklagenemnda for uttalelse når nemnda er kompetent i tvisten og Kunden har saklig interesse i å få nemndas uttalelse. For at Finansklagenemnda skal behandle en eventuell tvist, må Kunden først inngi en klage til Forvaltningsselskapet, som må få en rimelig frist til å ta standpunkt til klagen. Henvendelser til Finansklagenemnda sendes Finansklagenemnda, Postboks 53, Skøyen 0212 Oslo, tlf. 23 13 19 60. For nærmere informasjon og klageskjema se www.finkn.no.

7 VEDLEGG

Vedlegg 1 - Alminnelige Forretningsvilkår

1 INNLEDNING

Finansavtaleloven gjelder ikke for tjenester som omfattes av Forretningsvilkårene som ytes til kunder som ikke er forbrukere («Ikkeforbrukere»).

2 KOMMUNIKASJON MED FORVALTNINGSSKAPET

Kunden samtykker til at Forvaltningsselskapet kan kommunisere elektronisk med Kunden. Kunden kan reservere seg mot elektronisk kommunikasjon ved å melde fra skriftlig til Forvaltningsselskapet. Kunden vil i så fall normalt motta informasjon per post. Dersom Kunden ikke har reservert seg mot elektronisk kommunikasjon, får meldinger virkning for Kunden når meldingen er kommet frem til Kunden. Elektronisk kommunikasjon mellom Forvaltningsselskapet og Kunden vil skje via for eksempel e-post, telefon eller web-basert investortjeneste. Kunden er forpliktet til å løpende oppdatere informasjon om hvilken e-postadresse og telefonnummer Kunden benytter. Ved Kundens melding til Forvaltningsselskapet, anses meldingen for å være kommet frem når den på en betryggende måte er sendt til eller gjort tilgjengelig for Forvaltningsselskapet via de meldingsmuligheter som Forvaltningsselskapet har stilt til disposisjon. For ikke-forbrukere skjer kommunikasjon elektronisk mellom Forvaltningsselskapet og Kunden som gjelder tjenestene som omfattes av Forretningsvilkårene. Andre reguleringer i dette punkt får ikke anvendelse når kunden ikke er forbruker.

3 ANSVAR OG ANSVARFRITAK

Alle handler kunden gjennomfører etter at det er innhentet investeringsråd fra Forvaltningsselskapet, skjer etter kundens eget skjønn og avgjørelse. Forvaltningsselskapet påtar seg under enhver omstendighet ikke noe ansvar for rådgivningen dersom kunden helt eller delvis fraviker de råd som er mottatt. Forvaltningsselskapet er heller ikke ansvarlig dersom en uegnet eller u hensiktsmessig tjeneste ytes som følge av at Kunden har gitt Forvaltningsselskapet ufullstendige eller uriktige opplysninger.

Forvaltningsselskapets ansvar for forbrukere

Forvaltningsselskapet eller dets ansatte er ikke ansvarlig for kundens tap så lenge Forvaltningsselskapet oppfylt alminnelige krav til aktsomhet, og som Forvaltningsselskapet med rimelighet kunne forutse som en mulig følge av pliktbruddet.

For økonomisk tap som er forårsaket av en underleverandør som etter avtale med Forvaltningsselskapet forutsettes å bidra til oppfyllelse av tjenesteyterens plikter, kan både Forvaltningsselskapet og underleverandøren holdes ansvarlige. Erstatningen skal svare til det økonomiske tapet som er lidt som følge av at Forvaltningsselskapet eller eventuelt underleverandøren ikke har oppfylt sine plikter.

På de vilkår som følger av skadeerstatningsloven § 5-1, kan erstatningen settes ned eller falle bort dersom skadelidte har medvirket til tapet eller latt være å begrense tapet. På de vilkår som følger av skadeerstatningsloven § 5-2, kan erstatningen lempes.

Forvaltningsselskapet kan ikke holdes ansvarlig for økonomisk tap som er forårsaket av usedvanlige omstendigheter utenfor sin kontroll og som Forvaltningsselskapet ikke med rimelighet kunne forutse eller unngå følgene av. Det samme gjelder for tap som er forårsaket av at Forvaltningsselskapet er bundet av andre forpliktelser i eller i medhold av lov. Ansvarsfrihet varer så lenge de usedvanlige omstendighetene er til stede. Faller de nevnte omstendighetene bort, kan ansvar gjøres gjeldende dersom det fortsatt foreligger mislighold.

Forvaltningsselskapets ansvar for Ikke-forbrukere

For ikke-forbrukere vil Forvaltningsselskapet først bli ansvarlig ved grov uaktsomhet. For de tilfeller der Forvaltningsselskapet har benyttet finansforetak, verdipapirforetak, oppgjørssentraler eller andre tilsvarende norske eller utenlandske medhjelpere, vil Forvaltningsselskapet eller dets ansatte kun være ansvarlig for disse medhjelpernes handlinger eller unnlater dersom det ikke har oppfylt alminnelige krav til aktsomhet ved utvelgelsen av sine medhjelpere. Dersom medhjelpere som nevnt i forrige punktum er benyttet etter ordre eller krav fra kunden, påtar Forvaltningsselskapet seg ikke noe ansvar for feil eller mislighold fra disse.

På de vilkår som følger av skadeerstatningsloven § 5-1, kan erstatningen settes ned eller falle bort dersom skadelidte har medvirket til tapet eller latt være å begrense tapet, jf. likevel § 5-5. På de vilkår som følger av skadeerstatningsloven § 5-2, kan erstatningen lempes.

Forvaltningsselskapet påtar seg ikke noe ansvar for indirekte skade eller tap som påføres Kunden.

Generelle ansvarsbestemmelser for forbrukere og ikke forbrukere

Kunden plikter å gjøre seg kjent med tjenestens viktigste egenskaper og opplysningene som mottas fra Forvaltningsselskapet. Dersom kunden uten rimelig grunn unnlater å følge en oppfordring fra Forvaltningsselskapet om å gjøre seg kjent med opplysningene som kunden mottar er Forvaltningsselskapet ikke ansvarlig for noe som kunden burde ha blitt kjent med ved å følge oppfordringen.

Forvaltningsselskapet forbeholder seg retten til å stenge ned, suspendere eller begrense tjenestene som reguleres av disse Forretningsvilkårene dersom det inntreffer omstendigheter utenfor Forvaltningsselskapet kontroll og som Forvaltningsselskapet ikke med rimelighet kunne forutse eller unngå følgene av.

Det samme gjelder forhold som skyldes plikter som er pålagt Forvaltningsselskapet eller i medhold av lov, samt for å ivareta Forvaltningsselskapets, kundens eller andre kunders interesser. Forvaltningsselskapet er heller ikke ansvarlig for skade eller tap som skyldes hindring eller andre forhold utenfor Forvaltningsselskapets kontroll.

Slike omstendigheter er blant annet, men ikke begrenset til, mangel, feil i eller angrep på strømforsyning, data- eller andre elektroniske kommunikasjonssystemer eller handelssystemer, at børser, regulerte markeder eller linkende handelsplasser, ol. midlertidig stenger for handel i det relevante finansielle instrumentet eller andre handlinger som skyldes forhold på slike foretaks side, offentlig myndighets inngripen, sabotasje, vandalisme (inkludert datavirus og hacking), naturkatastrofe, krigshandling, terrorhandling, streik, blokade, boikott, lockout, og/eller nasjonale eller internasjonale sanksjoner.

Forvaltningsselskapets plikter etter Forretningsvilkårene opphører midlertidig og kunden har ikke rett til erstatning for skade eller tap, verken direkte eller indirekte tap, som kan oppstå på grunn av at Forvaltningsselskapet har innstilt, suspendert eller begrenset Kundens adgang til de tjenestene som Forretningsvilkårene omfatter. Forvaltningsselskapet er heller ikke ansvarlig dersom en uegnet eller u hensiktsmessig tjeneste ytes som følge av at kunden har gitt Forvaltningsselskapet ufullstendige eller uriktige opplysninger.

4 ANGRERETT

Kunden har ingen angrerett i henhold til finansavtaleloven idet angreretten ikke gjelder for handel i finansielle instrumenter som omfattes av disse Forretningsvilkårene.

5 ENDRINGER

De samme regler som gjelder for endring av Avtalen inngått med kunden gjelder for endringer i Forretningsvilkårene. Endringsbestemmelsene i punkt [4] i Avtalen og dette punkt gjelder kun for kunder som er forbrukere.

6 TOLKNING OG FORHOLDET TIL FINANSAVTALELOVEN FOR FORBRUKERE

I tilfelle motstrid med lovgivning som kan fravikes ved avtale, skal disse Forretningsvilkårene ha forrang. I tilfeller der det henvises til lovgivning, andre regler eller disse vilkår, skal dette forstås slik disse lover, regler og vilkår til enhver tid gjelder. Når kunden er forbruker skal Forretningsvilkårene, sedvane og etablert praksis gå foran fravikelige bestemmelser i lov ved motstrid.

7 REKLAMASJON

Foreligger det mislighold fra Forvaltningsselskapets side må Kunden gi melding til Forvaltningsselskapet om misligholder innen rimelig tid etter at Kunden oppdaget eller burde ha oppdaget misligholdet. Forbrukere må gi slik melding senest innen to måneder etter at Kunden oppdaget eller burde ha oppdaget misligholdet. Kunden taper sin rett til å gjøre krav som følge av misligholdet gjeldende om denne fristen ikke overholdes, med mindre Forvaltningsselskapet har opptrådt grovt uaktsomt eller for øvrig i strid med redelighet og god tro. Ikke-forbrukere må sende melding til Forvaltningsselskapet om misligholdet senest innen utløpet av neste bankdag etter at Kunden oppdaget eller burde ha oppdaget misligholdet. Bestemmelsene om reklamasjon gjelder tilsvarende for krav som Kunden etter reglene i finansavtaleloven kan gjøre gjeldende mot en tredjeperson for mislighold av Forvaltningsselskapets plikter. For handel med verdipapirfond og alternative investeringsfond gjennom Forvaltningsselskapet, gjelder de alminnelige regler om avtalers ugyldighet tilsvarende i forholdet mellom kjøperen og selgeren.

Praktisk informasjon

Kjøp av fond/ Tegning

Ved kjøp av våre fond for første gang fylles tegningsblanketten ut og sendes til oss per e-post. Ved første gangs tegning må man også legitimeres med BankID via våre nettsider www.cworldwide.no/AML (alternativt sende bekreftet kopi av legitimasjon til post@cworldwide.no). 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 skjer normalt kursfastsettelse 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 skjer dagen pengene er valutert fondets konto.

Andelene registreres på egen konto i Euronext. Ved opprettelse av ny konto genereres en endringsmelding som bekrefter kontooprettelsen. Det lages også en kvittering for at pengene er valutert fondets konto noen dager senere. 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 OneApp med BankID via www.cworldwide.no/logg-pa-cww eller betale inn på fondets konto med navn i tekstfeltet og sende oss en e-post med beskjed om innbetalingen.

Salg av fond/ Innløsning

Fondsandeler selges på følgende måter: 1) Pålogging OneApp m/BankID via www.cworldwide.no/logg-pa-cww 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 og kunden må tidligere ha sendt oss ID). Meldinger som mottas innen kl. 12 får sluttkurs samme dag. Mottas meldingen etter kl. 12 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. 12 dagen før kursdato og fondet har oppgjør 2 virkedager etter kursdato.)

Bytte av fond

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 Aksjesparekonto). Tegnings- og innløsningsblanketten kan fylles ut med samme beløp ut av ett fond og inn i et annet og sendes C WorldWide per e-post. 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 selv via www.cworldwide.no/logg-pa-cww

Spareavtale

Avtale om månedlig sparing kan inngås for alle C WorldWides markedsførte verdipapirfond via www.cworldwide.no/logg-pa-cww

Verdien av fondsandelene

Ved kjøp av C WorldWides verdipapirfond får andelseier tildelt et antall andeler basert på sluttkursen i fondet den dagen pengene er valutert fondets konto. Fondskursen rapporteres daglig og gir verdien av en andel. Vanligvis oppgis netto andelsverdi, som tilsvarer verdien av hver andel før eventuell tegningsprovisjon. Se kostnader og kurs på www.cworldwide.no/fond

www.cworldwide.no

Informasjon om fondsporteføljer, kostnader, daglige avkastningstall, risiko og forvalterkommentarer oppdateres under hvert enkelts fonds side på www.cworldwide.no/fond
Aktuelle nyheter og kunngjøringer finnes på www.cworldwide.no/nedlastninger/aktuelt-kunngjoringer

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 og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Fondets avkastning kan variere innenfor et år. Den enkelte andelseiers tap eller gevinst vil derfor avhenge av de eksakte tidspunktene for kjøp og salg av andelene. 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 interettsider: www.cworldwide.no/nedlastninger/risikoinfo-til-kunder

Centevo/Euronext

Fondshandel er fra desember 2023 mulig via den nye tjenesten OneApp www.cworldwide.no/logg-pa-cww
Her vil du også fremover finne realisasjonsoppgaver, årsrapporter m.m. Ønsker du historiske rapporter må du logge deg på den gamle tjenesten VPS Investortjenester som du finner på samme side. Dette er fordi gamle VPS nå er delt i to selskap: Euronext og Centevo. Euronext-delen har kontohold og Aksjesparekonto, og Centevo håndterer transaksjoner.

Andelseiere kan sende en melding til post@cworldwide.no eller ringe en av våre rådgivere per telefon 22 00 98 00 ved uklarheter eller spørsmål.

Månedrapport per e-post

Alle andelseiere i våre verdipapirfond har mulighet til å motta månedlige fondsrapporter per e-post. Det kan abonneres på en månedrapport 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 her: www.cworldwide.no/nedlastninger

Års- og halvårsrapport

Andelseiers halvårs- og årsrapporter kan hentes ved pålogging til OneApp www.cworldwide.no/logg-pa-cww. Verdipapirfondenes års- og halvårsrapporter er tilgjengelig på www.cworldwide.no/nedlastninger/rapporter/
Du kan lese års- halvårsrapportene for tilføringsfond i Luxembourg på www.cworldwide.com/downloads

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 aktivaklasser, regioner og sektorer. En utnytter at samvariasjonen mellom ulike aktiva ikke er perfekt.
Netto andelsverdi Tegningskurs	Netto andelsverdi er markedsverdien per andel før provisjoner. Tegningskurs er netto andelsverdi pluss inntil 0,5 % tegningsprovisjon.
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 risikostjert 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 meravkastning er. En konsistens på 59 betyr dermed at fondet har gitt bedre avkastning enn referanseindeks i 59 % av månedene siden oppstart av fondet.
Omløpshastighet	Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av aktiva dividert med 2 i resultatperioden og divideres deretter med resultatperiodens gjennomsnittlige investerte kapital.
P/E	P/E uttrykker forholdet mellom prisen på en aksje og aksjens inntjening, eller 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.
Standardavvik	Standardavviket måler spredningen i prosentpoeng av månedsavkastningene rundt gjennomsnittlig månedsavkastning. Det månedlige standardavviket er omregnet til pro anno. Derfor er standardavviket 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.
Artikkel 8-fond	Fond som opplyser at de fremmer miljømessige og/eller sosiale egenskaper og investerer i selskaper med god selskapsstyring, er underlagt rapporteringskravene som beskrevet i SFDR artikkel 8. Disse fondene blir ofte kalt «Artikkel 8 fond» eller «lysegrønne fond». Alle våre fond er "Artikkel 8 fond".

C WorldWide Asset Management AS

Adresse
Postboks 1434 Vika, 0115 Oslo

Telefon
22 00 98 00

Foretaksnummer
946 479 063

Besøksadresse
Dronning Eufemias gate 8,
Bjørsvika

E-mail
post@cworldwide.no

Depotbank
Danske Bank, filial av Danske Bank A/S

Web
www.cworldwide.no

STYRET

Aksjonæervalgte

Mattias Kolm (styrets leder)
Porteføljeforvalter
C WorldWide Asset Management
Fondsmæglerselskap A/S, Danmark

Rolf Dolang
Økonomisjef
C WorldWide Asset Management
Fondsmæglerselskap A/S, Danmark

Brita Eilertsen

Andelseiervalgte

Johan Marcus Beer Holm

Aina Wreim
Operations Manager
Oslo Pensjonsforsikring AS

Varamedlemmer

Steinar Lundstrøm
Thorstein Bratteland
Jon-Vegard Bjerknes

ANSATTE



Jon-Vegard Bjerknes
Adminstrerende direktør
JVBJ@cworldwide.com



Svein-Erik Førre
Senioranalytiker
SEF@cworldwide.com



Lena Krefting
Marketing & Client Development
LK@cworldwide.com



Berit H. Larsplass
Compliance & Risk Manager
BL@cworldwide.com



Steinar Lundstrøm
Direktør
SLU@cworldwide.com



Berit Pedersen
Regnskap
BP@cworldwide.com



Kjersti Rustad
Oppgjør/ Aktiv Forvaltning
KR@cworldwide.com



Charles Myrvik
Sales Director
CM@cworldwide.com

Det norske fondet forvaltes av vårt nordiske team i København:



Henrik Hviid
Porteføljeforvalter nordiske aksjer
HBH@cworldwide.com



Peter Holt
Porteføljeforvalter nordiske aksjer
PH@cworldwide.com

Innholdet i denne publikasjonen er utarbeidet av C WorldWide Asset Management AS eller tilhørende avdelinger hos C WorldWide Asset Management (CWW). Innholdet er kun ment som generell informasjon og utgjør ikke et tilbud eller en oppfordring til å gjøre en handel, innholdet skal dermed ikke betraktes som investeringsrådgivning eller investeringsanalyse.

Innholdet er ikke utarbeidet i henhold til de regler som er naturlig å forholde seg til i forhold til investeringsanalyzers krav til uavhengighet og innholdet er heller ikke forpliktende for forbud mot å handle i aksjer selskaper som nevnes. Meninger og holdninger gjengitt og omtalt i innholdet er kun aktuelle per publikasjonsdato, innholdet er utarbeidet ved bruk av kilder som CWW anser som pålitelige og CWW har tatt alle naturlige forhåndsregler for å sikre at informasjonen er så korrekt som mulig. CWW kan dog ikke garantere at informasjonen er korrekt og påtar seg ikke ansvar for feil eller utelatelser. Innholdet må ikke gjengis eller distribueres videre helt eller delvis uten at CWW har gitt skriftlig samtykke på forhånd.

Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Fondets avkastning kan variere innenfor et år. Den enkelte andelseiers tap eller gevinst vil derfor avhenge av de eksakte tidspunktene for kjøp og salg av andelene. 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.

Prospekt, vedtekter og KID-dokumenter med nøkkelinformasjon, samt nyeste årsrapport: cworldwide.no

C WORLDWIDE ASSET MANAGEMENT AS

Dronning Eurfemias gate 8, Bjørvika · Postboks 1434 Vika, 0115 Oslo
+47 22 00 98 00 · post@cworldwide.no · cworldwide.no