

C WORLDWIDE  
ASSET MANAGEMENT



Årsrapport 2025  
Verdipapirfond





Produsert av C WorldWide Asset Management AS - Trykk: Aksell

Foto: Erik M. Sundt samt billedatabase og copyrights C WorldWide Asset Management i Danmark.



# Innhold

|    |                                                   |    |                                                  |
|----|---------------------------------------------------|----|--------------------------------------------------|
| 4  | 2025 - Kvalitet, disiplin og langsiktighet        | 31 | Årsregnskap for verdipapirfond 2025              |
| 6  | Nyheter                                           |    | Styrets årsberetning 2025                        |
| 7  | Innkalling til andelseiermøte                     | 34 | Årsregnskap for C WorldWide Norge                |
| 8  | Bytte av andelseierregister                       | 37 | Årsregnskap for C WorldWide Norden               |
| 9  | 2025 – Et vendepunkt i det globale aksjemarkedet? | 40 | Årsregnskap for C WorldWide Stabile Aksjer       |
| 15 | Aksjeforvaltningen i C WorldWide                  | 43 | Årsregnskap for C WorldWide Globale Aksjer       |
| 17 | C WorldWide Norge                                 | 46 | Årsregnskap for C WorldWide Globale Aksjer Etisk |
| 18 | C WorldWide Norden                                | 49 | Årsregnskap for C WorldWide Asia                 |
| 19 | C WorldWide Stabile Aksjer                        | 53 | Årsregnskap for C WorldWide Emerging Markets     |
| 20 | C WorldWide Globale Aksjer                        | 56 | Årsregnskap for C WorldWide Healthcare Select    |
| 21 | C WorldWide Globale Aksjer Etisk                  | 59 | Revisors beretning                               |
| 22 | C WorldWide Asia                                  | 61 | Praktisk informasjon                             |
| 23 | C WorldWide Emerging Markets                      | 62 | Definisjoner                                     |
| 24 | C WorldWide Healthcare Select                     | 63 | Tegnings- og innløsningsblankett                 |
| 26 | NYTT FOND: C WorldWide Globale Aksjer ex. US      | 64 | Kundeavtale og alminnelige forretningsvilkår     |
| 28 | Ansvarlige investeringer                          |    |                                                  |



# 2025 – Kvalitet, disiplin og langsiktighet

2025 var nok et sterkt og spennende, men også volatilt år i verdens aksjemarkeder. Vi beveger oss fra en regelbasert og grenseløs verden til en mer multipolar virkelighet. Makt spiller en stadig større rolle. Forholdet mellom nasjoner preges i økende grad av handelskonflikter, tariffier og militære spenninger. Det globale aksjemarkedet målt ved MSCI All Countries World Index i NOK, steg med nær 9 % i 2025, men avkastningen var i stor grad konsentrert til utvalgte selskaper og sektorer.

I 2024 var avkastningen ekstremt konsentrert rundt noen få store amerikanske teknologiselskaper. I 2025 fortsatte teknologi- og KI-relaterte selskaper å dominere overskriftene, men i mindre grad enn året før og med økt konkurranse fra blant annet finans- og energisektoren. I Norge utviklet aksjemarkedet seg særlig sterkt, og fondsindeksen OSEFX ga en avkastning på hele 20,3 %. Dette gjorde 2025 til det nest sterkeste året siden 2013. Utviklingen var blant annet drevet av en banksektor med gode rentemarginer.

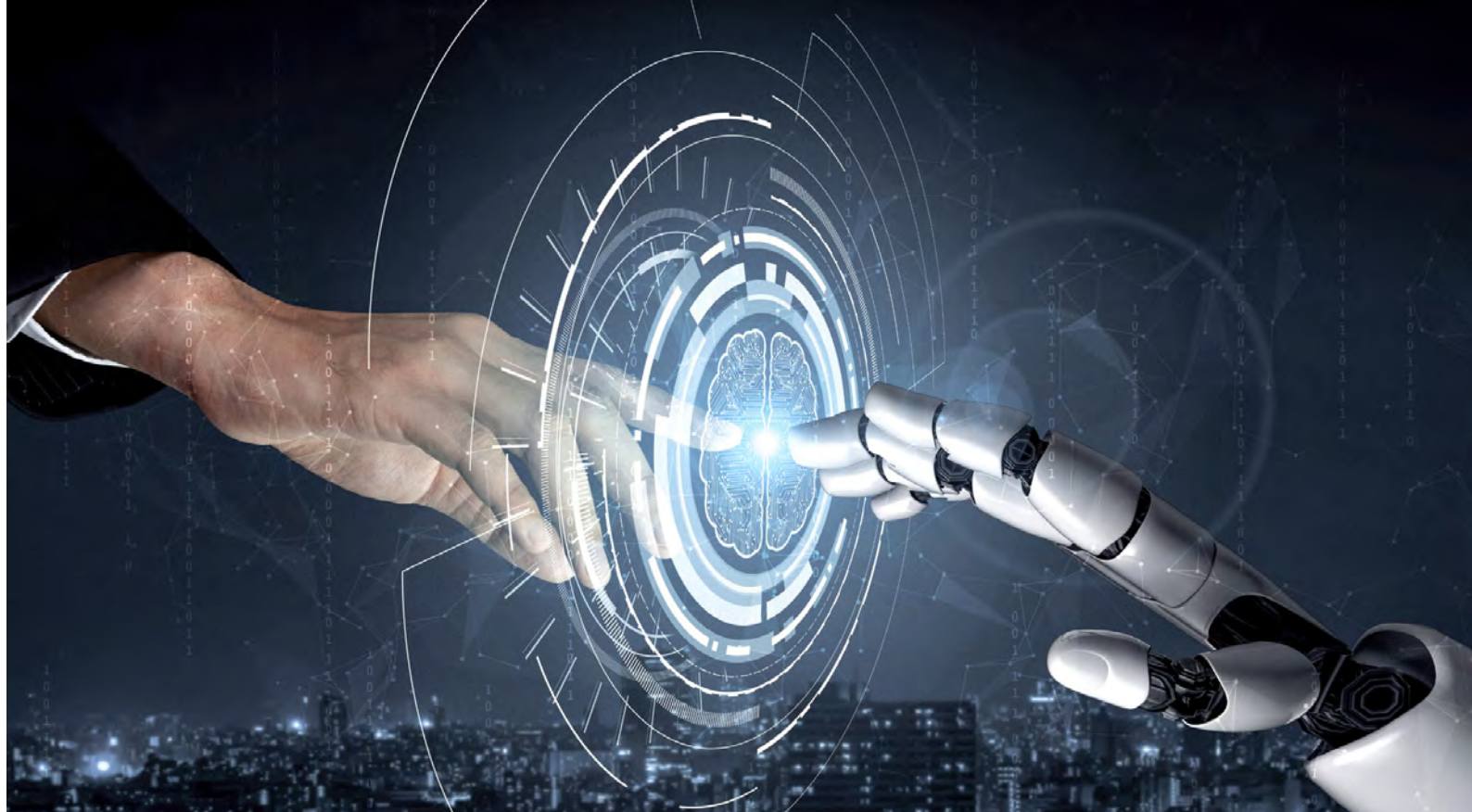
I løpet av året ble flere svakheter ved KI-boomen tydeligere, med høy konsentrasjon i verdikjeden, økende konkurranse og store aktører som utvikler egne løsninger. KI-sektoren ser dermed ut til å være på vei over i en mer moden fase, der evnen til å generere stabil og forutsigbar kontantstrøm og kontroll over egen verdiskaping blir stadig viktigere. Samtidig har den digitale økonomien en tydelig fysisk dimensjon. Det er behov for betydelige investeringer i datasentre og energiinfrastruktur, i en verden preget av utfordrende forsyningskjeder. Vi forventer at KI-utviklingen vil bli bredere, både geografisk og på tvers av sektorer. Dette tilsier at investeringsmulighetene i økende grad vil finnes utenfor USA, og at fundamentale forhold vil få økt betydning for verdiskapingen fremover.

Klimafokuset var mindre fremtredende i finansmarkedene i 2025 enn i tidligere år. Økt geopolitisk usikkerhet, fokus på energisikkerhet og høyere kapitalkostnader dominerte

investorenes oppmerksomhet. Samtidig har klimahensyn i økende grad blitt integrert i den løpende finansielle analysen, fremfor å fremstå som et separat investerings-tema. For fondsmarkedet har dette medført redusert kapitalflyt til rene tematiske klimafond, men større vektlegging av lønnsom omstilling, kapitaldisiplin og selskaper som evner å kombinere bærekraftige forretningsmodeller med robust inntjening.

Den rådende markedssituasjonen har påvirket våre strategier negativt, og som følge av dette har våre fond dessverre ikke klart å skape meravkastning i forhold til sine respektive referanseindekser i året som har gått. Et positivt unntak er verdipapirfondet C WorldWide Stabile Aksjer, som oppnådde en avkastning på 3,4 %, tilsvarende en meravkastning på 5,2 prosentpoeng. I tillegg leverte fondene C WorldWide Norge, Asia og Norden isolert sett god avkastning med henholdsvis 17,1 %, 14,2 % og 8,1 %.

Vi har likevel holdt fast ved vår forvaltningsfilosofi og strategi, og søker som alltid etter solide selskaper med høy inntjeningssevne, solide marginer, robuste forretningsmodeller og sterke balanser. Meravkastningen i våre fond har vært svakere enn vår langsiktige ambisjon, men mot slutten av året observerte vi en mer positiv utvikling for vår investeringsstrategi. Det var også tidlige tegn til bedring i kvalitets- og vekstaksjer, som etter en lang periode med svak utvikling nå fremstår mer attraktivt priset.



Vi tilbyr et bredt utvalg av aksjefond som kan benyttes enkeltvis eller kombineres i porteføljer med ønsket risiko-profil. De fleste fondene er omtalt i denne årsrapporten, men konsernet tilbyr også andre veletablerte investeringsstrategier tilgjengelig for norske investorer. Ett eksempel er verdipapir-fondet C WorldWide Globale Aksjer ex USA som ble etablert allerede i 1986. Fondet har levert sterk meravkastning over tid, med en annualisert alfa på 3,9 % over de siste 30 årene. Vi mener dette fondet kan være et attraktivt alternativ til brede indeksfond med høy konsentrasjon mot store amerikanske teknologiselskaper, som i dag fremstår som relativt høyt priset sammenlignet med resten av verden.

Aksjemarkedet har igjen vist seg som en attraktiv aktiva-klasse. Selv om markedets prising og preferanser for enkelt-selskaper og sektorer varierer over tid, har den langsiktige og tålmodige investoren gjennom våre aksjefond kunnet ta del i den brede markedsavkastningen, samtidig som man har nytt godt av meravkastning som følge av aktivt og selektivt selskapsvalg. Vi har en langsiktig og velprøvd investerings-filosofi, og vi mener at kvalitetsaksjene vi investerer i over tid vil gi bedre avkastning enn markedet som helhet. Vi har tro på at dette også vil gjelde fremover.



Med vennlig hilsen

Jon-Vegard Bjerknes  
Administrerende direktør  
C WorldWide Asset Management AS

# Nyheter

## Nytt globalt fond uten USA

USA dominerer i den globale verdensindeksen, men de globale aksjemarkedene strekker seg langt utover USAs grenser. Europa og Asia tilbyr nå mer attraktive verdsettinger og bredere diversifiseringspotensial. Vi har nylig lansert fondet C WorldWide Globale Aksjer ex. US i det norske markedet som primært fokuserer på selskaper utenfor USA.

Les mer om fondet på side 26 i rapporten og kontakt oss gjerne om du ønsker mer informasjon!

## Bytte av andelseierregister utført i 2025

I begynnelsen av april 2025 byttet vi andelseierregister fra Euronext til Centevo. De fleste av våre andelseiere merket ikke noe særlig til overgangen, men har funnet seg godt til rette ved å benytte seg av pålogging med BankID via link på våre hjemmesider - Les mer om dette på side 8.

## Helligdager som stenger for fondshandel i 2026

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 2026 vil dette gjelde 23. juni i tillegg til de norske helligdagene.

Ordre om tegninger og innløsninger av fondsandeler behandles neste virkedag.

## Legitimering og kundekontroll

Det er dessverre fortsatt noen av våre kunder som er sperret for fondshandel fordi de ikke er legitimert. Lov om tiltak mot hvitvasking og terrorfinansiering gjelder alle banker og 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 på denne linken: [www.cworldwide.no/AML](http://www.cworldwide.no/AML) for å gjenåpne konto om du ikke allerede har legitimert deg de 3 siste årene.

## Nyheter, videoer og markedscommentarer

Våre analytikere og forvaltere produserer flere interessante rapporter, videoer og kommentarer på norsk, engelsk eller dansk. Disse publiseres fortløpende på våre hjemmesider.

Her finner du både inngående analyser og mer generelle tips og råd, samt vår norske markedsrapport som skrives hver måned av Charles Myrvik.

Du har i tillegg mulighet til å få tilsendt en fondsrapport med oversikt over investeringen din hver måned. Du kan be om rapporter ved å sende epost til [post@cworldwide.no](mailto:post@cworldwide.no).



# 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 Oslo, fredag 20. mars 2026 klokken 12.00.

### Saker til behandling:

#### 1. Markedsoppdatering

- Norske aksjefond
- Internasjonale aksjefond

#### 2. Eventuelle vedtektsendringer

Innkalling til møtet vil bli oppdatert og forslag til eventuelle vedtektsendringer vil bli offentliggjort på våre websider senest 6. mars 2026.

#### 2. Valg av andelseiervalgte styremedlemmer og varamedlem

Andelseiervalgte styremedlemmer velges for to år av gangen. Alle styremedlemmer står på valg 2026. Nåværende andelseiervalgte styremedlemmer foreslås gjenvalgt for neste toårs periode.

- \* Anders Nordvoll - NHO
- \* Aina Wreim – Oslo Pensjonsforsikring
- \* Johan Marcus Beer Holm (varamedlem)

Vi ønsker skriftlig påmelding til møtet, samt informasjon om eventuelt andre saker som ønskes tatt opp innen 6. mars per epost [post@worldwide.no](mailto:post@worldwide.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 epost.

Med vennlig hilsen  
Styret i C WorldWide Asset Management AS  
Oslo, 29. januar 2026



# Bytte av andelseierregister

Den 4. april 2025 ble alle eksisterende kundedata flyttet fra VPS Euronext til ny konto i vårt nye andelseierregister fra systemleverandør Centevo. Vi samlet med dette all info om våre andelseiere i samme kundesystem for kontohold, ordrehåndtering og rapportering.

Du har tilgang til din konto gjennom OneApp portalen som du finner på våre hjemmesider: [www.cworldwide.no/logg-pa-cww](http://www.cworldwide.no/logg-pa-cww). Her kan du finne alle dine transaksjoner, beholdninger, markedsverdier og øvrige opplysninger. Du kan også plassere ordre som før gjennom tjenesten om du ønsker det, samt inngå spareavtale helt ned til 100 kroner per måned. Kundeportalen inneholder også en postkasse der du kan finne periodiske rapporter og realisasjonsoppgaver.

Du vil motta to halvårsrapporter per 31.12.2025 siden flyttingen ble utført i løpet av fjoråret.

Alle dine fondsandeler er nå registrert hos oss med andelseierkonto som starter på 60370. Har du andre fond og/eller verdipapirer på en ekstern VPS-konto kan du fortsatt se disse på «VPS Investortjenester», mens fondsandeler i våre fond nå kun vil vises ved pålogging på våre nettsider.

Dine rettigheter som andelseier reguleres av verdipapirfondloven. Rettighetsregister og rettsvern for konto- og rettighetshavere som hittil har vært basert på verdipapirsentralloven vil fremover baseres på verdipapirfondlovgivningen. Vår beslutning om å bytte andelseierregister går ikke utover dine juridiske rettigheter som eier av fondsandeler. Som andelseier får du videreført beskyttelsen som ligger i verdipapirfondloven. Opplysninger om pant og andre rettigheter og eventuelle sperrer på konto vil være videreført til din nye konto i vårt eget andelseierregister.

Du er alltid velkommen til en prat med oss om det er noe du lurer på. Send oss en e-post til [post@cworldwide.no](mailto:post@cworldwide.no) eller ta kontakt på telefon 22 00 98 00. Besøk gjerne våre hjemmesider [www.cworldwide.no](http://www.cworldwide.no) og logg inn på OneApp-portalen med din BankID.





# 2025 – Et vendepunkt i det globale aksjemarkedet?



Av Charles Myrvik, Client Director  
C WorldWide Asset Management AS

Det har ikke vært mangel på overskrifter i 2025, og dette har også preget året i aksjemarkedet. Geopolittikk, krig i Ukraina og Midtøsten, handelstariffer, TACO, AI-boble, edle metaller og ikke fullt så edle metaller som skjøt i taket, svakere dollar, lavere oljepris, sentralbankenes uavhengighet og så videre. Til tross for alt dette, har aksjemarkedet lagt bak seg sitt tredje år på rad med tosifret positiv avkastning. Oslo Børs har levert sitt nest beste år siden 2013 og det i et år der oljeprisen har falt med mer enn 18%.

Også globalt har aksjemarkedet levert over sitt historiske gjennomsnitt, vel og merke i lokal valuta. Verdensindeksen leverte over 20 % og S&P-indeksen i USA endte året på drøye 17 %. Likevel skilte 2025 seg ut som det første året på lang tid hvor det amerikanske markedet reelt underpresterte mot resten av verden. Det er flere årsaker til dette, men mye kan tilskrives et par viktige hendelser i begynnelsen av året, som ga resten av verden et forsprang på USA.

“

**Oslo Børs har levert sitt nest beste år siden 2013 og det i et år der oljeprisen har falt med mer enn 18%.**

2025 startet med lanseringen av DeepSeek i Kina. En ”large language model” trent på langt mindre sofistikerte datachips enn sine amerikanske konkurrenter. Utviklet til en brøkdel av kostnadene OpenAI hadde brukt på ChatGPT og som likevel leverte sammenlignbare resultater. Dette sendte sjokkbølger gjennom Silicon Valley og det amerikanske aksjemarkedet i januar.

Så, i april ble hele verden tatt på senga av Trump's tariffen på den såkalte Liberation Day. Den naturlige reaksjonen var at vekstforventningene ble justert ned når nivået på tariffene ble presentert og førte til storstilt salg av aksjer, renter og den amerikanske dollaren.

Etterhvert som tiden gikk og Trump modererte seg, også kjent som TACO (Trump Always Chickens Out), kom tilliten tilbake i markedene. Enn så lenge har tariffene kun hatt moderate effekter på importerte varer, og konsumet har holdt seg bemerkelsesverdig sterkt i verdens største økonomi. Det har vært tegn til svakhet i arbeidsmarkedet, men veksten i økonomien har holdt seg sterk, godt hjulpet av enorme investeringer relatert til kunstig intelligens, samt en sentralbank som kuttet renten 3 ganger og gjeninnførte kvantitative lettelsener til tross for fortsatt høy inflasjon.

En siste ting som er verdt å trekke frem for det amerikanske markedet er at «The Magnificent Seven» ikke var like «magnificent» i 2025. Lenge var de enorme beløpene som ble investert i kunstig intelligens og datasentre finansiert gjennom egen kontantstrøm. Dette så vi til dels en endring på i løpet av 2025. Selskaper som Oracle og Meta har i løpet av året tatt opp mer gjeld for å finansiere kappløpet om generativ kunstig intelligens. Vi ser at markedene i større grad har diversifisert seg med lanseringer som DeepSeek i Kina, en svakere dollar og en mer polarisert verden. Et selskap som Nvidia, som tjener over 10 milliarder dollar per kvartal, hadde mer eller mindre flat kursutvikling i årets siste kvartal, til tross for at de rapporterer om stigende ordrebøker og forventet økt inntjening. Teknologisektoren utgjorde rundt 40 % av det amerikanske markedet, og når disse selskapene blir

“

**Denne konsentrasjonen i USA og globale indekser har gjort at investorer har blitt mer oppmerksomme i sin allokering. Vi har sett en stigende interesse for andre regioner gjennom året, og dette har også bidratt til at USA har underprestert resten av verden.**

hengende etter påvirker det naturlig nok avkastningen for hele indeksen. Denne konsentrasjonen i USA og globale indekser har gjort at investorer har blitt mer oppmerksomme i sin allokering. Vi har sett en stigende interesse for andre regioner gjennom året, og dette har også bidratt til at USA har underprestert resten av verden.

“

**Selv om det er forskjeller mellom landene har de europeiske markedene i stor grad også levert bra avkastning gjennom 2025.**

Selv om det er forskjeller mellom landene har de europeiske markedene i stor grad også levert bra avkastning gjennom 2025. Både Spania og Hellas leverte over 40 % avkastning i 2025, men også bredere markeder, som Tyskland, leverte bedre enn USA. Europeiske banker har vært en av de beste sektorene globalt med over 70 % avkastning, og understøtter veksten i privat etterspørsel og tjenester. Den franske banken Societe General steg med 150 %, spanske Santander Bank over 120 % og tyske Deutsche Bank nesten 100 % i 2025. Den kraftige renteoppgangen fra 2022 har løftet inntjeningen til bankene, uten at det har vært nevneverdige utfordringer med kredittap i ettertid.





Etter utfordringer i sine tradisjonelle industrier og eksportnæringer modifiserte Tyskland grunnloven slik at investeringer i infrastruktur og forsvar ble mulig gjennom statlige låneopptak. Den tyske forbundsdagen annonserte investeringer på 500 milliarder euro over en tiårs periode, hvor midlene er øremerket infrastruktur, digitalisering, energiomlegging og klimatilstand. Dette har i sin tur løftet selskaper som leverer forsvarsmateriell til nye høyder, også godt hjulpet av den pågående krigen i Ukraina. Det tyske selskapet Rheinmetall som blant annet produserer ammunisjon steg med over 150 %, men vi har også sett andre europeiske leverandører av forsvarsmateriell stige dramatisk gjennom året.

Den økonomiske veksten i Europa som helhet har vært positiv, men svak. Som følge av økte tariff, en sterkere euro relativt til dollar og økt kinesisk konkurranse har den økonomiske veksten latt vente på seg. Inflasjonen i Eurosonen falt også gjennom året og ligger nå rundt sentralbankens langsiktige mål på 2 %. Den uteblivende veksten og fallende inflasjonen medførte at den europeiske sentralbanken (ECB) kuttet renten med 1 % gjennom året. Europa er heller ikke skånet for politisk uro, særlig i Frankrike. President Macron har slitt med å få til en fungerende regjering som evner å presse gjennom tiltak for å få ned gjeldsbelastningen til landet uten at det blir politisk uro. Det er vanskelig å få til reformer i Frankrike uten at det nærmest ropes om revolusjon.

Også i Asia har vi sett til dels voldsomme bevegelser i aksjemarkedene i 2025. I Japan endte Topix-indeksen over 3 000 for første gang, opp nesten 24 % i løpet av året. Sektorene

som bidro mest er sammenlignbare med andre markeder; Teknologiselskaper, leverandører til forsvarsindustrien og banker. Japan var også et av de første landene som gikk i forhandlinger med Trump etter Liberation Day, og sørget for å få ned avgiftene på eksport til USA. I begynnelsen av fjerde kvartal fikk de også sin første kvinnelige statsminister i Sanae Takaichi. Bare en drøy måned etter at hun overtok, annonserte hun finanspolitiske tiltak tilsvarende 1 350 milliarder kroner. Japan har også sett noe så uvanlig som inflasjon og høyere renter. Etter flere tiår med deflasjon og meget ekspansiv pengepolitikk er styringsrenten nå på 0,75 %. Dette høres kanskje lavt ut, men det er den høyeste i Japan siden 1995.

Sør-Korea har hatt et eksepsjonelt år hva gjelder avkastning. Kospi-indeksen steg over 75 %, godt hjulpet av de store teknologiselskapene i landet. Myndighetene gjorde også regulatoriske tiltak som gjør det enklere å være investor i Sør-Korea ved igjen å tillate shorting, forenkle markedstilgangen for utenlandske meglerhus, innføre skatteendringer og sørge for å styrke minoritetsaksjonærenes rettigheter for å bedre corporate governance. Det sørkoreanske markedet er konsentrert, og de to største selskapene utgjør rundt 30 % av den totale markedsverdien. Etterspørselen etter minne- og databrikker produsert av SK Hynix og Samsung er enorm, og ordrebøkene er tilsynelatende fulle. I tredje kvartal rapporterte SK Hynix sitt beste kvartal noensinne og selskapets aksjer steg med over 230 % i løpet av året, mens Samsung steg med nærmere 110 %.



Oppsummert hadde 2025 mye å by på og ble et bra år for investorene. Den globale veksten er positiv til tross for alt som skjer geopolitisk, og vi tror dette vil fortsette inn i 2026. I skrivende stund har Trump allerede avsatt president Maduro i Venezuela og det pågår opprør i Iran. Grønland ser ut til å være det neste på Trumps liste over steder der han ønsker å ha mer innflytelse. Uansett har markedene startet året positivt til tross for disse hendelsene.



**Sentralbankene ser ut til å opprettholde en stimulerende pengepolitikk i 2026, samtidig som det gjøres finanspolitiske tiltak som man har sett blant annet i Tyskland og Japan.**

Det investeres fortsatt enorme beløp i den teknologiske utviklingen, noe som vil fortsette i 2026. Om investeringene i kunstig intelligens vil resultere i storskala produktivitsvekst på tvers av sektorer allerede det kommende året stiller vi oss tvilende til, men det vil om ikke annet være støttende for den underliggende økonomiske veksten. Vi er ganske sikre på at vi vil se drypp av hva den rivende teknologiske utviklingen kan gjøre.

Det skal også investeres i europeisk infrastruktur knyttet til forsvar og energi i årene som kommer, og dette vil bidra til å løfte veksten i Europa. Gitt mer proteksjonistiske politikere og en mer multipolar verden, tror vi dette først og fremst vil være positivt for europeiske industriselskaper. Vi tror også at det vil være positivt for europeiske selskaper som utvikler teknologi som kan benyttes inn mot infrastruktur og forsvar. Med europeiske mener vi også norske og nordiske selskaper.

Et usikkerhetsmoment for 2026 er det private konsumet i Kina. Etter den langvarige nedgangen i eiendomsmarkedet er tilliten til den politiske ledelsen blant det kinesiske folket lav. Den underliggende veksten er svak som følge av lavt privat konsum og vedvarende deflasjonspress. I sin nyttårstale sa president Xi at han ønsker å innføre mer proaktive tiltak i 2026, og understreket en fortsatt avhengighet av stimulanser for å støtte økonomisk vekst (privat konsum). Til tross for tollsatsene har kinesisk eksport vist styrke i 2025 og har bidratt til å holde økonomien oppe. Så gjenstår det å se om kineserne får tilliten tilbake og flytter sparepengene fra bankkontoen til børsen igjen. I så fall kan det bli et godt år for kinesiske aksjer.

Geopolittikk vil være et gjentakende tema også i 2026. Nå har ikke tariffene slått hardt ut i lavere vekst enn så lenge, men risikoen er der. I utgangspunktet har USA og Kina blitt enige om tariffen, sjeldne jordarter og teknologi fram til høsten 2026, men med det grunnlaget, og i det tempoet Trump opererer sin utenrikspolitikk, kan man ikke se bort ifra risikoen for en eskalering mellom verdens økonomiske og militære stormakter.

Sentralbankene ser ut til å opprettholde en stimulerende pengepolitikk i 2026, samtidig som det gjøres finanspolitiske tiltak som man har sett blant annet i Tyskland og Japan. USA får ny sentralbanksjef i løpet av første halvår, sannsynligvis en som heller mer mot Trump's ønskede pengepolitikk enn den nåværende sentralbanksjefen Jerome Powell. Det er uansett ventet at den amerikanske sentralbanken vil kutte renten videre i løpet av 2026. I Norge, Sverige og Europa er det ventet at rentene i mer eller mindre grad holdes uendret, og at sentralbankene tilnærmer seg pengepolitikken avhengig av innkommende data. Gitt handels-tariffer og større grad av proteksjonisme kan man ikke avskrive risikoen for at inflasjonen stiger i løpet av 2026. Dette vil i så fall dra ned vekstforventningene gjennom høyere renter og potensielt redusere avkastningen i aksjemarkedet.

De siste årene har et gjentakende tema vært amerikansk eksepsjonalisme som i stor grad har vært drevet av teknologiselskapene og deres rivende utvikling i aksjemarkedet. En av følgene er at det amerikanske markedet på det meste utgjorde rundt 70 % av det globale markedet, noe som innebærer en historisk høy konsentrasjon mot amerikanske selskaper for investorer i globale indeksfond. Verdien av de største amerikanske selskapene overgikk verdien av indeksene i Japan, Europa, England, India og Canada til sammen.

All den tid det amerikanske markedet leverer bedre avkastning enn resten av verden vil denne utviklingen bare fortsette. Men 2025 var første året på lenge hvor det amerikanske markedet reelt underpresterte resten av verden. Faktisk var forskjellen mellom S&P 500 og MSCI All Country World ex. USA den største siden finanskrisen. Dette kom etter et år (2024) hvor det amerikanske markedet hadde utkonkurrert Europa med største margin siden midten av 1970-tallet. Spørsmålet man da må stille seg er om 2025 var unntaket, eller om det var starten på et skifte.

“

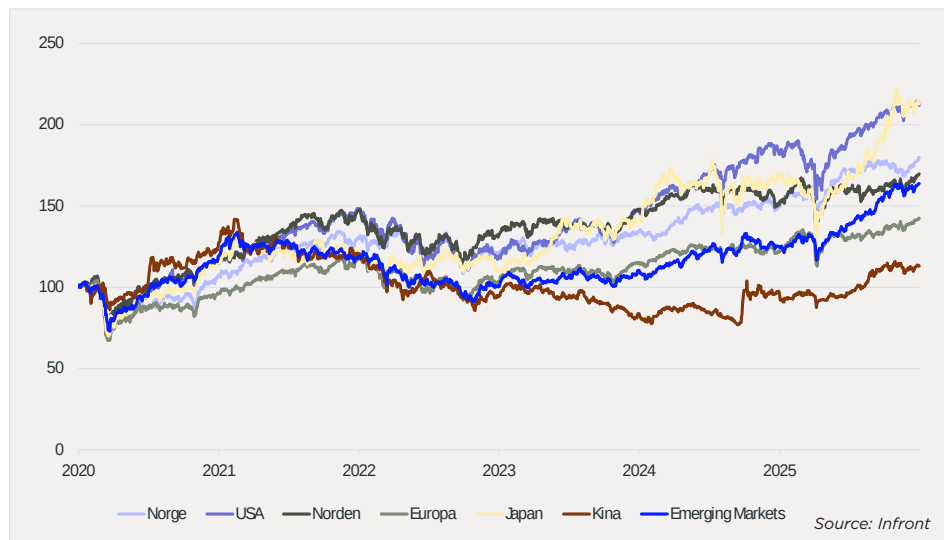
**Spørsmålet man da må stille seg er om 2025 var unntaket, eller om det var starten på et skifte.**

De siste 10 årene, har det vært lønnsomt å være overvektet USA relativt til resten av verden. Argumentene og bakgrunnen for dette er flere; det er verdens ledende økonomi, de har de eksepsjonelle teknologiselskapene, de har tiltrukket seg de smarteste menneskene på de beste universitetene i verden, dollaren har vært sterk og er verdens reservevaluta og amerikanske statsobligasjoner har vært finansmarkedenes trygge havn i tider med uro.

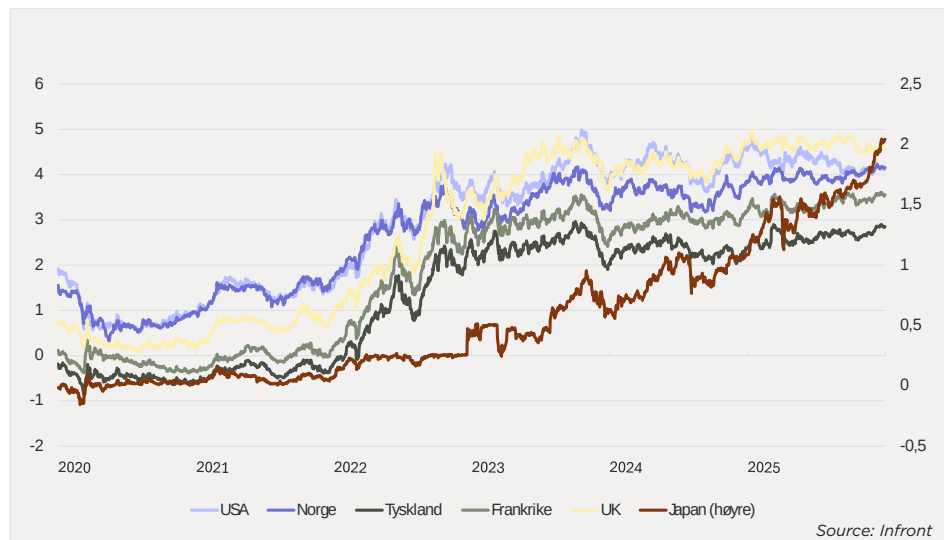
Dersom vi går enda lenger bak i tid ser bildet noe annerledes ut. I årene fra årtusenskiftet frem til finanskrisen var det europeiske markeder som ledet an, og i tiden fra 1970 frem til årtusenskiftet var avkastningen nokså lik. Amerikansk eksepsjonalisme har ikke nødvendigvis vært normen i all tid.



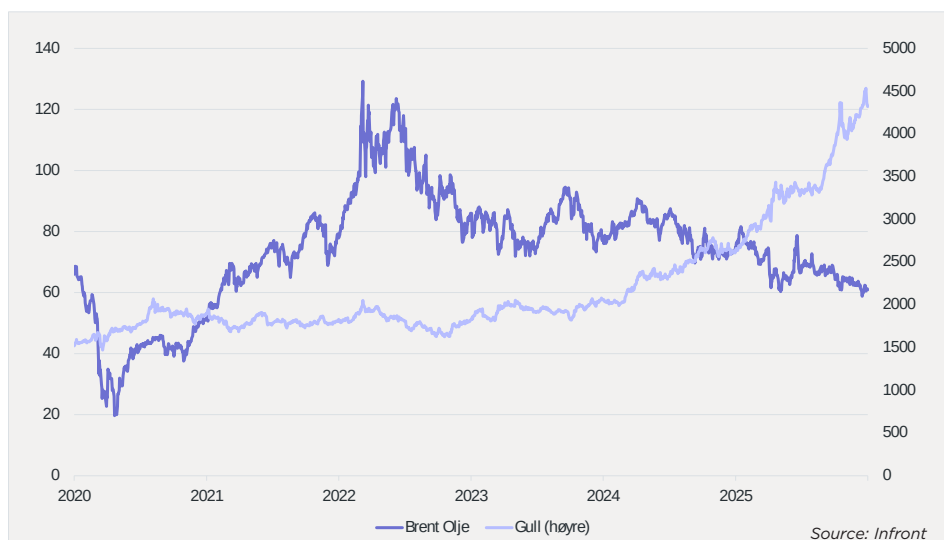
Utviklingen i aksjemarkedet siste 5 år (lokal valuta)



Utviklingen for 10-års statsrenter siste 5 år (lokal valuta)



Råvarer siste 5 år (lokal valuta)





# 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 trendene, samt å kunne vurdere hvilke verdier som blir skapt på grunn av dem, mener vi er den beste måten å velge de rette investeringsene på.

Selv om man har identifisert slike trender, betyr ikke det at investeringer gir avkastning umiddelbart. Den makroøkonomiske utviklingen betyr mye for verdivurderingen 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 nedfelte kriterier.

Det er nødvendig å ha inngående kjennskap til hvert selskap vi investerer i eller vurderer å investere i, for å kunne bedømme hvordan forandringer i omverdenen vil påvirke det enkelte selskap. Av den grunn vil man finne 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 beste selskapene. 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 resultatene 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.

# Investeringssteam og forvaltere



Investeringssteamet for globale aksjer består av Mattias Kolm, Bo Knudsen, Bengt Seger, Leemon Wu og Peter O'Reilley

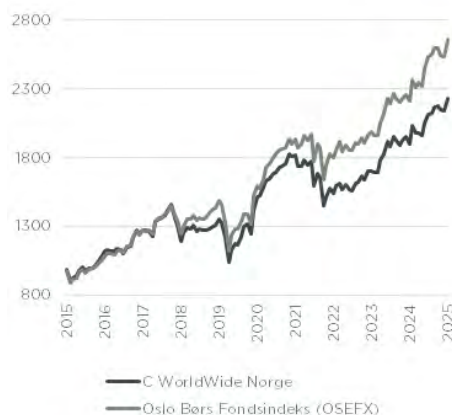
“

Våre forvaltere jobber i team med unik ekspertise på sine felt.



Forvalterteam: Peter Holt og Henrik Hviid

Verdiutvikling siste 10 år



| Akkumulert avkastning | Fond     | Indeks   |
|-----------------------|----------|----------|
| 1 år                  | 17,1 %   | 20,3 %   |
| 2 år                  | 30,7 %   | 33,9 %   |
| 3 år                  | 44,8 %   | 48,9 %   |
| 4 år                  | 22,5 %   | 38,3 %   |
| 5 år                  | 47,2 %   | 67,6 %   |
| 10 år                 | 125,8 %  | 173,6 %  |
| Siden start           | 2449,3 % | 1435,1 % |

| Årlig avkastning | Fond    | Indeks |
|------------------|---------|--------|
| 2025             | 17,1 %  | 20,3 % |
| 2024             | 11,6 %  | 11,3 % |
| 2023             | 10,8 %  | 11,2 % |
| 2022             | -15,4 % | -7,1 % |
| 2021             | 20,2 %  | 21,1 % |

#### 10 største investeringer

|                    |       |
|--------------------|-------|
| Kongsberg Gruppen  | 8,5 % |
| DNB Bank           | 8,2 % |
| Mowi               | 7,4 % |
| Equinor            | 7,4 % |
| Storebrand         | 4,9 % |
| Yara International | 4,7 % |
| Vend Marketplaces  | 4,5 % |
| Orkla              | 4,3 % |
| Aker BP            | 4,2 % |
| Frontline          | 4,1 % |

#### Risiko

|                               |        |
|-------------------------------|--------|
| Historisk meravkastning p.a.  | 1,8 %  |
| Standardavvik fond            | 19,6 % |
| Standardavvik referanseindeks | 19,6 % |
| Konsistens                    | 51,5 % |
| Tracking error                | 5,0 %  |
| Information ratio             | 0,4    |
| Aktiv andel                   | 25,7 % |

#### Fondsfakta

|                          |                       |
|--------------------------|-----------------------|
| Forvaltningshonorar      | 1,30 %                |
| Tegningsprovisjon inntil | 0,50 %                |
| Minsteinnskudd           | 1 000                 |
| Bankkonto                | 8101 36 46236         |
| ISIN                     | NO0008001476          |
| LEI                      | 549300FY87V6ZXWAYO64  |
| Referanseindeks          | Oslo Børs Fondsindeks |
| Oppstartsdato            | 07.07.1995            |

## C WorldWide Norge

C WorldWide Norge steg med 17,1 % og oppnådde en mindreavkastning på 3,2 prosentpoeng i forhold til referanseindeksen som steg med 20,3 % i 2025.

Mindreavkastningen relativt til referanseindeksen skyldes i hovedsak vår overvekt i sektorene Materialer og Kommunikasjon. Det største positive bidraget kom fra vår overvekt i sektoren Finans.

På selskapsnivå var det vår overvekt i Aker ASA som bidro mest positivt til avkastningen i 2025, med et bidrag på 0,59 prosentpoeng. Selskapet har mange spennende datterselskaper som opererer innenfor utviklingen i kunstig intelligens, og annonserte utbygging av et datasenter ved Narvik (Stargate Norway) sammen med Nscale og OpenAI. Aker har også drøye 50 % eierandel i Cognite, som opererer innenfor industriell KI, og som kan bli et spennende case i årene som kommer.

Vi vil også trekke frem vår overvekt i tankrederiet Frontline, som har hatt nok et sterkt år og bidro med 0,5 prosentpoeng til porteføljens avkastning relativt til referanseindeksen. Ifølge IEA produseres det opp mot 3 millioner fat olje mer enn etterspørselen på daglig basis. Sammen med en aldrende og minkende flåte av VLCC-skip i verden har dette bidratt til å holde ratene for Frontlines skip på rekordnivåer gjennom året. Det er mye som tyder på at denne ubalansen vil holde også inn i 2026.

I fondet C WorldWide Norge forsøker vi å balansere selskaper som er eksponert for strukturell vekst med selskaper med mer syklisk eksponering. Noen av våre strukturelle vekstselskaper, som for eksempel Borregaard, hadde noen utfordringer i 2025, men vi er trygge på at deres produkter og kvalitet vil være etterspurt i mange år fremover. Det samme gjelder et selskap som Kongsberg Gruppen som er veldig godt posisjonert for den kommende opprustningen av europeisk infrastruktur og forsvar. Lakseprodusentene hadde et utfordrende år i 2025, men lakseprisene begynte å bevege seg oppover mot slutten av året, og mye tyder på at gjennomsnittsprisen for 2026 blir en del høyere som følge av tilbudsbeskrankninger på laks i verden.

2025 ble nok et godt år på Oslo Børs - faktisk det nest beste året siden 2013. Vi fortsetter å være positive til Oslo Børs også i 2026.

Aksjefondet C WorldWide Norge har som investeringsmål å skape en langsiktig og stabil formuesvekst for andelseierne ved å maksimere risikojustert avkastning innenfor rammen av fondets plasseringsregler. Fondets referanseindeks er Oslo Børs Fondsindeks. Den grunnleggende investeringsfilosofien er å identifisere og investere i sektorer og selskaper som forventes å vokse mer enn økonomien generelt. Måltrettet og grundig fundamentalanalyse av makroøkonomi, politiske forhold, demografi og bransjer danner basis for forvaltningen. Fondet investerer i all hovedsak i de mest solide og likvide selskapene notert på Oslo Børs, og har normalt en lang investeringshorisont på aksjeplasseringene. Ansvarlige investeringer er en integrert del av vår investeringsprosess der ulike faktorer vurderes nøye og utgjør en helhetlig vurdering sammen med finansielle og ikke-finansielle faktorer. Les mer på [www.cworldwide.no](http://www.cworldwide.no).





Forvalterteam: Henrik Hviid, Catrin Jansson og Peter Holt

# C WorldWide Norden

C WorldWide Norden steg med 8,1 % og oppnådde en mindreavkastning på 7,1 prosentpoeng i forhold til referanseindeksen som steg med 15,2 % målt i norske kroner i 2025.

Mindreavkastningen relativt til referanseindeksen på regionalt nivå skyldes i hovedsak vår overvekt i Danmark og vår undervekt i Sverige. På sektornivå var det overvekt i Helse og undervekt i Finans som utgjorde de største negative bidragene. På selskapsnivå bidro Danske Bank, de finske selskapene Wärtsilä og Mandatum, sammen med svenske Sandvik mest. Danske Bank har hatt en fantastisk utvikling etter at usikkerheten knyttet til rettsakene og potensielle bøter har falt kraftig. I samme periode har banker i Norden generelt utviklet seg veldig bra i tråd med høyere renter og forbedrede rentemarginer. Både Danske Bank, Wärtsilä og Sandvik bidro med over 2 prosentpoeng til porteføljen på absolutt basis.

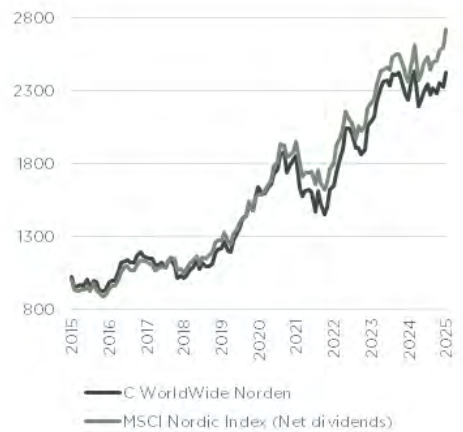
Selv om selskapet avsluttet 2025 sterkt, ble det nok et tungt år for det danske legemiddelselskapet Novo Nordisk, med en nedgang på 46,5 %. Selskapet bidro dermed negativt for porteføljen som helhet. For bare to år siden var de Europas største selskap, og selskapet steg med 48 % på den danske børsen i 2023, men de har ikke klart å holde følge med konkurrenten Eli Lilly i den kommersielle gjennomføringen i det amerikanske markedet for slankeprodukter. Etterspørselen etter denne type produkter har vært mye større enn hva Novo hadde sett for seg, og organisasjonen har vært for dårlig forberedt på konsumentenes etterspørsel. I løpet av året har de imidlertid byttet ut ledelsen og store deler av styret, og har kommunisert en mer fremoverlent holdning. På tampen av året fikk de godkjent sin orale versjon av Wegovy, noe man tror vil hjelpe Novo å løfte salget av sine produkter.

Den underliggende økonomiske veksten i Norden er god. Rentene har kommet ned og vil etter all sannsynlighet holdes stabilt lave gjennom 2026. Innovasjonstakten er god, og regionen har flere ledende selskaper med globalt avtrykk. Den politiske arenaen er forholdsvis stabil og selskapene er kjent for god eierstyring og ledelse. Sektorsammensetningen i det nordiske markedet som helhet er forholdsvis lik den man finner i globale aksjeindekser, og regionen bør være interessant for investorer som ønsker å diversifisere seg noe bort fra konsentrerte globale markeder.

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

Den grunnleggende investeringsfilosofien er å identifisere og investere i sektorer og selskaper som forventes å vokse mer enn økonomien generelt. Måltrett 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. Ansvarlige investeringer er en integrert del av vår investeringsprosess der ulike faktorer vurderes nøye og utgjør en helhetlig vurdering sammen med finansielle og ikke-finansielle faktorer. Les mer på [www.cworldwide.no](http://www.cworldwide.no).

## Verdiutvikling siste 10 år



| Akkumulert avkastning | Fond     | Indeks   |
|-----------------------|----------|----------|
| 1 år                  | 8,1 %    | 15,2 %   |
| 2 år                  | 15,8 %   | 22,6 %   |
| 3 år                  | 47,2 %   | 52,8 %   |
| 4 år                  | 30,8 %   | 40,7 %   |
| 5 år                  | 47,5 %   | 73,2 %   |
| 10 år                 | 136,7 %  | 170,2 %  |
| Siden start           | 2391,5 % | 2115,1 % |

| Årlig avkastning | Fond    | Indeks |
|------------------|---------|--------|
| 2025             | 8,1 %   | 15,2 % |
| 2024             | 7,2 %   | 6,5 %  |
| 2023             | 27,1 %  | 24,6 % |
| 2022             | -11,2 % | -7,9 % |
| 2021             | 12,8 %  | 23,1 % |

## 10 største investeringer

|                    |       |
|--------------------|-------|
| Novo Nordisk B     | 9,7 % |
| Atlas Copco A      | 7,1 % |
| Spotify Technology | 5,3 % |
| Nordea Bank FI     | 4,6 % |
| Assa Abloy B       | 4,6 % |
| Volvo B            | 4,4 % |
| Danske Bank        | 4,3 % |
| Sandvik            | 4,0 % |
| Wartsila OYJ       | 3,9 % |
| Mowi               | 3,8 % |

## Risiko

|                               |        |
|-------------------------------|--------|
| Historisk meravkastning p.a.  | 0,4 %  |
| Standardavvik fond            | 17,4 % |
| Standardavvik referanseindeks | 19,0 % |
| Konsistens                    | 49,6 % |
| Tracking error                | 7,2 %  |
| Information ratio             | 0,1    |
| Aktiv andel                   | 53,4 % |

## Fondsfakta

|                          |                     |
|--------------------------|---------------------|
| Forvaltningshonorar      | 1,40 %              |
| Tegningsprovisjon inntil | 0,50 %              |
| Minsteinnskudd           | 1 000               |
| Bankkonto                | 8101 36 46341       |
| ISIN                     | NO0008001484        |
| LEI                      | 549300M6H2VPNVUIY5I |
| Referanseindeks          | MSCI Nordic Index   |
| Oppstartsdato            | 29.11.1995          |

Ytterligere detaljer om porteføljen finnes i note 5 i fondets regnskap



Forvalter: Jakob Greisen

# C WorldWide Stabile Aksjer

C WorldWide Stabile Aksjer steg med 3,4 % og oppnådde en meravkastning på 5,2 prosentpoeng i forhold til referanseindeksen som falt med -1,8 % målt i norske kroner i 2025.

Det gode meravkastningen i 2025 skyldes særlig utviklingen i Materialvarer. Fondet er overvektet i denne sektoren og har eksponering mot flere selskaper som drar nytte av den voldsomme prisstigningen i edle metaller, først og fremst gull. Selskaper som Sandstorm Gold Ltd, Wheaton Precious Metals Corp, OR Royalties Inc og Royal Gold har alle bidratt meget positivt. Med den geopolitiske agendaen som bakteppe har gullprisen steget mye i 2025, og har med dette bidratt til å løfte fondets avkastning.

Fondets beste investering i 2024 var fintech-selskapet Fiserv. I 2025 ble selskapet imidlertid en av fondets dårligste investeringer, og vi besluttet å selge oss helt ut etter et meget skuffende resultat for tredje kvartal. Selskapet rapporterte langt lavere inntjening enn tidligere guiding og analytikernes forventninger, samtidig som de nedjusterte vekstutsiktene og gjorde endringer i ledelsen.

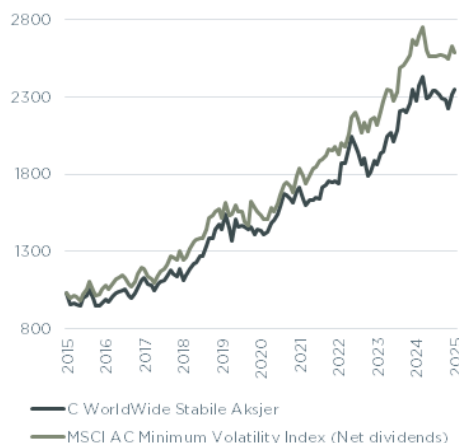
Fondet opererer i den halvdelen av markedet som er minst volatil og er en fokusert portefølje bestående av maksimalt 60 selskaper. Vi er opptatte av å beskytte nedsiderisikoen og har en høy aktiv andel. Det vil si at fondet tilpasses løpende for å finne den rette kombinasjonen av kvalitetsselskaper med stabile forretningsmodeller, som samtidig handles til en attraktiv pris og ikke tilfører porteføljen unødvendig risiko. Vi har en preferanse for kvalitetsselskaper med en underliggende strukturell vekst.

Per desember hadde porteføljen en forventet beta på 1,02 sammenlignet med referanseindeksen MSCI All Countries Minimum Volatility, og 0,67 sammenlignet med den bredere globale aksjemarkedsindeksen MSCI All Countries World Index. Dette er en klar indikasjon på at C WorldWide Stabile Aksjer skiller seg betydelig fra det globale aksjemarkedet, og at vi ikke ser tegn til overdreven risikotagning eller for høye verdsettelse i denne delen av markedet.

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

Den grunnleggende investeringsfilosofien er å identifisere og investere i sektorer og selskaper som forventes å vokse mer enn økonomien generelt. 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 aksjeplasseringene. Det langsiktige målet for porteføljen er å ha en prisvolatilitet som er lavere enn det generelle aksjemarkedet. Ansvarlige investeringer er en integrert del av vår investeringsprosess der ulike faktorer vurderes nøye og utgjør en helhetlig vurdering sammen med finansielle og ikke-finansielle faktorer. Les mer på [www.cworldwide.no](http://www.cworldwide.no).

## Verdiutvikling siste 10 år



| Akkumulert avkastning | Fond    | Indeks  |
|-----------------------|---------|---------|
| 1 år                  | 3,4 %   | -1,8 %  |
| 2 år                  | 26,5 %  | 22,1 %  |
| 3 år                  | 35,3 %  | 35,7 %  |
| 4 år                  | 37,3 %  | 36,1 %  |
| 5 år                  | 63,6 %  | 60,3 %  |
| 10 år                 | 138,5 % | 140,7 % |
| Siden start           | 172,2 % | 175,5 % |

| Årlig avkastning | Fond   | Indeks |
|------------------|--------|--------|
| 2025             | 3,4 %  | -1,8 % |
| 2024             | 22,4 % | 24,3 % |
| 2023             | 6,9 %  | 11,2 % |
| 2022             | 1,5 %  | 0,2 %  |
| 2021             | 19,2 % | 20,1 % |

## 10 største investeringer

|                             |       |
|-----------------------------|-------|
| Royal Gold                  | 8,8 % |
| Roper Technologies          | 4,5 % |
| Royalty Pharma              | 4,4 % |
| Amdocs                      | 3,9 % |
| Progressive                 | 3,6 % |
| OR Royalties                | 3,6 % |
| Genpact                     | 3,6 % |
| Deutsche Telekom            | 3,4 % |
| London Stock Exchange Group | 3,4 % |
| Accenture A                 | 3,2 % |

## Risiko \*)

|                               |        |
|-------------------------------|--------|
| Historisk meravkastning p.a.  | -0,1 % |
| Standardavvik fond            | 11,2 % |
| Standardavvik referanseindeks | 9,9 %  |
| Konsistens                    | 43,3 % |
| Tracking error                | 5,5 %  |
| Information ratio             | 0,0    |
| Aktiv andel                   | 90,8 % |

## Fondsfakta

|                          |                                  |
|--------------------------|----------------------------------|
| Forvaltningshonorar      | 1,60 %                           |
| Tegningsprovisjon inntil | 0,50 %                           |
| Minsteinnskudd           | 1 000                            |
| Bankkonto                | 8101 36 46368                    |
| ISIN                     | NO0010035074                     |
| LEI                      | 549300PW4G8RQ38CGB35             |
| Ref. indeks              | MSCI AC World Minimum Volatility |
| Oppstartsdato            | 02.05.2015                       |



Forvalterteam: Bo Knudsen, Peter O'Reilly, Bengt Seger og Mattias Kolm

# C WorldWide Globale Aksjer

C WorldWide Globale Aksjer falt med -1,3 % og oppnådde en mindreavkastning på 9,9 prosentpoeng i forhold til referanseindeksen som steg med 8,6 % målt i norske kroner i 2025.

Mindreavkastningen i 2025 skyldes i stor grad aksjeseleksjonen i tre regioner, undervekt i amerikanske selskaper, samt overvekt i Europa og Asia. Vår vurdering har vært at enkelte amerikanske sektorer har vært priset for høyt ut ifra hva man kan forvente av fremtidig inntjeningsvekst per aksje. Dette har vært tilfelle i flere selskaper i teknologisektoren, så vel som i banksektoren. Mot slutten av året så vi imidlertid en endring i denne kursutviklingen, og vi avsluttet året sterkere som følge av akkurat disse vektene.

På sektornivå har det vært vår seleksjon i finanssektoren i utviklede markeder som har bidratt mest negativt. Vi har investert i mer kapitallette forretningsmodeller som betalingsløsninger og forsikring, fremfor kapitalkrevende banker. Bankene i den vestlige verden har hatt et sterkt år som følge av gode rentemarginer og begrensede kredittap, og er en utvikling vi ikke har tatt del i.

Videre har ikke vår seleksjon i helsesektoren betalt seg. Fondet har vært investert i Novo Nordisk siden 2011 og selskapet har levert 562 % avkastning mot referanseindeksens 404 % i samme periode, men de siste to årene har vært utfordrende for Novo. I lys av at vi har maksimalt 30 selskaper i porteføljen så vi oss tjent med å allokere kapitalen andre steder i løpet av fjerde kvartal.

De største bidragsyterne til porteføljen i 2025 inkluderte Alphabet, TSMC og Siemens. Alphabet har klart å opprettholde sin satsning på kunstig intelligens og utvikle sine egne databrikker finansiert i stor grad over egen kontantstrøm. Selskapet har milliarder av kunder globalt, og er en av selskapene hvor man faktisk ser at inntektene øker ved bruk av AI-agenter.

I løpet av året har vi gjort justeringer for å styrke investeringsprosessen, samtidig som vi har holdt fast ved vår 40 år lange filosofi om konsentrerte investeringer med høy overbevisning. Vi integrerer nå risikovurderinger tidligere i analysearbeidet og benytter denne prosessen ikke bare på selskaper vi ønsker å eie, men også på selskaper med stor indeksvekt som kan påvirke avkastningen.

Selv om vi fortsatt har et langsiktig perspektiv, legger vi nå større vekt på kort-siktige relative risikoer, med økt fokus på selskaper som kombinerer varig kvalitet med positiv endring.

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

Den grunnleggende investeringsfilosofien er å identifisere og investere i sektorer og selskaper som forventes å vokse mer enn økonomien generelt. Måltettet 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. Ansvarlige investeringer er en integrert del av vår investeringsprosess der ulike faktorer vurderes nøye og utgjør en helhetlig vurdering sammen med finansielle og ikke-finansielle faktorer. Les mer på [www.cworldwide.no](http://www.cworldwide.no).

## Verdiutvikling siste 10 år



| Akkumulert avkastning | Fond     | Indeks   |
|-----------------------|----------|----------|
| 1 år                  | -1,3 %   | 8,6 %    |
| 2 år                  | 19,3 %   | 42,4 %   |
| 3 år                  | 48,6 %   | 79,6 %   |
| 4 år                  | 27,2 %   | 63,9 %   |
| 5 år                  | 56,0 %   | 100,8 %  |
| 10 år                 | 160,6 %  | 246,7 %  |
| Siden start           | 1994,8 % | 1427,8 % |

| Årlig avkastning | Fond    | Indeks |
|------------------|---------|--------|
| 2025             | -1,3 %  | 8,6 %  |
| 2024             | 20,8 %  | 31,2 % |
| 2023             | 24,6 %  | 26,1 % |
| 2022             | -14,4 % | -8,8 % |
| 2021             | 22,7 %  | 22,5 % |

## 10 største investeringer

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| Alphabet                 | 6,4 % |
| TSMC                     | 5,5 % |
| HDFC Bank                | 5,4 % |
| Amazon.com               | 5,3 % |
| Microsoft                | 5,3 % |
| Visa                     | 4,8 % |
| Parker Hannifin          | 4,7 % |
| Siemens                  | 4,5 % |
| Thermo Fisher Scientific | 4,4 % |
| Prosus                   | 4,3 % |

## Risiko

|                               |        |
|-------------------------------|--------|
| Historisk meravkastning p.a.  | 1,1 %  |
| Standardavvik fond            | 14,8 % |
| Standardavvik referanseindeks | 13,6 % |
| Konsistens                    | 51,0 % |
| Tracking error                | 7,7 %  |
| Information ratio             | 0,1    |
| Aktiv andel                   | 86,4 % |

## Fondsfakta

|                          |                              |
|--------------------------|------------------------------|
| Forvaltningshonorar      | 1,40 %                       |
| Tegningsprovisjon inntil | 0,50 %                       |
| Minsteinnskudd           | 1 000                        |
| Bankkonto                | 8101 36 46570                |
| ISIN                     | NO0008001500                 |
| LEI                      | 549300PQ5CKYHYVGKE25         |
| Referanseindeks          | MSCI All Country World Index |
| Oppstartsdato            | 19.09.1995                   |

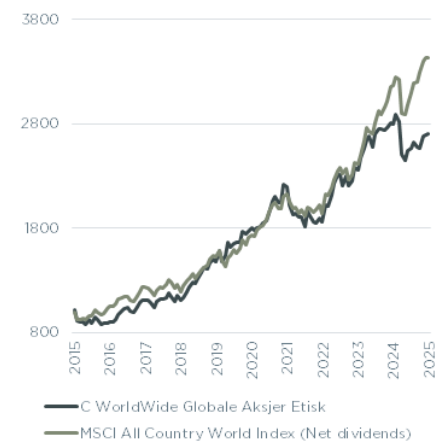
Ytterligere detaljer om porteføljen finnes i note 5 i fondets regnskap





Forvalterteam: Peter O'Reilly, Mattias Kolm, Bo Knudsen og Bengt Seger

#### Verdiutvikling siste 10 år



## C WorldWide Globale Aksjer Etisk

C WorldWide Globale Aksjer Etisk falt med -3,6 % og oppnådde en mindre-avkastning på 12,2 prosentpoeng i forhold til referanseindeksen som steg med 8,6 % målt i norske kroner i 2025.

På sektornivå var det særlig vår seleksjon innen finanssektoren i utviklede markeder som bidro mest negativt i 2025. Vi har prioritert investeringer i mer kapitallette forretningsmodeller, som betalingsløsninger og forsikring, fremfor tradisjonelle, kapitalkrevende banker. Bankene i den vestlige verden hadde imidlertid et svært sterkt år, drevet av solide rentemarginer og lave kredittap – en utvikling vi i liten grad var eksponert mot.

Samlet sett kan mindreavkastningen i 2025 i stor grad forklares av aksjeseleksjon på tvers av regioner, med undervekt i amerikanske selskaper og overvekt i Europa og Asia. Vår vurdering har vært at flere amerikanske sektorer, særlig innen teknologi og bank, var priset for høyt relativt til hva som kunne forventes av fremtidig inntjeningsvekst per aksje. Mot slutten av året så vi et tydelig skifte i kursutviklingen, og porteføljen avsluttet året sterkere i fjerde kvartal som følge av nettopp disse posisjoneringene.

På selskapsnivå var danske Novo Nordisk, indiske HDFC Bank og det amerikanske forsikringsselskapet Progressive de største negative bidragsyterne. Novo har vært en del av fondet i mange år, men på grunn av de siste to års utfordringer valgte vi å selge oss helt ut siste kvartal.

Positive bidragsytere inkluderte Alphabet, TSMC og ASML. Både taiwanske TSMC og nederlandske ASML har dratt stor nytte av investeringene i kunstig intelligens og datasentere globalt. ASML har monopol på tilvirkning av maskiner som igjen produserer databrikker, mens TSMC er verdens ledene produsent av disse databrikkene og er følgelig en stor kunde for ASML.

I løpet av året har vi gjort justeringer for å styrke investeringsprosessen, samtidig som vi har holdt fast ved vår 40 år lange filosofi om konsentrerte investeringer med høy overbevisning. Vi integrerer nå risikovurderinger tidligere i analysearbeidet og benytter denne prosessen ikke bare på selskaper vi ønsker å eie, men også på selskaper med stor indekssvekt som kan påvirke avkastningen. Selv om vi fortsatt har et langsiktig perspektiv, legger vi nå større vekt på kortsiktige relative risikoer, med økt fokus på selskaper som kombinerer varig kvalitet med positiv endring. Vi har også presisert vår definisjon av «kvalitet» til å legge større vekt på et varig konkurransefortrinn, robuste og repeterbare forretningsmodeller, samt en bransjedynamikk som understøtter bærekraftig vekst.

C WorldWide Globale Aksjer Etisk har som investeringsmål å skape en langsiktig og stabil formuesvekst for andelseierne ved å maksimere risikojustert avkastning innenfor rammen av fondets plasseringsregler. Fondets referanseindeks er MSCI All Country World Index. Den grunnleggende investeringsfilosofien er å identifisere og investere i sektorer og selskaper som forventes å vokse mer enn økonomien generelt. Måltrett 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. Ansvarlige investeringer er en integrert del av vår investeringsprosess der ulike faktorer vurderes nøye og utgjør en helhetlig vurdering sammen med finansielle og ikke-finansielle faktorer. Les mer på [www.cworldwide.no](http://www.cworldwide.no).

| Akkumulert avkastning | Fond    | indeks  |
|-----------------------|---------|---------|
| 1 år                  | -3,6 %  | 8,6 %   |
| 2 år                  | 14,4 %  | 42,4 %  |
| 3 år                  | 45,3 %  | 79,6 %  |
| 4 år                  | 22,7 %  | 63,9 %  |
| 5 år                  | 50,1 %  | 100,8 % |
| 10 år                 | 164,8 % | 246,7 % |
| Siden start           | 452,9 % | 484,3 % |

| Årlig avkastning | Fond    | indeks |
|------------------|---------|--------|
| 2025             | -3,6 %  | 8,6 %  |
| 2024             | 18,7 %  | 31,2 % |
| 2023             | 26,9 %  | 26,1 % |
| 2022             | -15,6 % | -8,8 % |
| 2021             | 22,3 %  | 22,5 % |

#### 10 største investeringer

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| Alphabet                 | 6,5 % |
| TSMC                     | 5,7 % |
| HDFC Bank                | 5,5 % |
| Microsoft                | 5,5 % |
| Visa                     | 5,2 % |
| Amazon.com               | 5,1 % |
| Thermo Fisher Scientific | 4,5 % |
| AstraZeneca              | 4,2 % |
| ASML                     | 4,2 % |
| Meta Platforms           | 4,0 % |

#### Risiko

|                               |        |
|-------------------------------|--------|
| Historisk meravkastning p.a.  | -0,2 % |
| Standardavvik fond            | 14,0 % |
| Standardavvik referanseindeks | 13,1 % |
| Konsistens                    | 47,7 % |
| Tracking error                | 6,7 %  |
| Information ratio             | 0,0    |
| Aktiv andel                   | 85,4 % |

#### Fondsfakta

|                          |                              |
|--------------------------|------------------------------|
| Forvaltningshonorar      | 1,60 %                       |
| Tegningsprovisjon inntil | 0,50 %                       |
| Minsteinnskudd           | 1 000                        |
| Bankkonto                | 8101 36 46600                |
| ISIN                     | NO0010082415                 |
| LEI                      | 549300NQH4N2UQIDK544         |
| Referanseindeks          | MSCI All Country World Index |
| Oppstartsdato            | 28.12.2000                   |



Forvalterteam: Mogens Akselsen, Abhinav Rathee, Aman Kalsi og Allan Christensen

# C WorldWide Asia

C WorldWide Asia steg med 11,1 % og oppnådde en mindreavkastning på 6,3 prosentpoeng i forhold til referanseindeksen som steg med 17,4 % målt i norske kroner i 2025.

Asiatiske markeder hadde et sterkt år i 2025, drevet av mange av de samme sektorene som har vært ledende i den vestlige verden. Teknologiselskaper har vært vinnerne og særlig minne- og databrikkeselskapene SK Hynix og Samsung Electronics i Sør-Korea. SK Hynix steg over 240 % i løpet av året, mens Samsung leverte nesten 90 % avkastning. Dette var også fondets to beste investeringer for 2025 sammen med kinesiske Alibaba og taiwanske Chroma. Negative bidragsyttere inkluderer Indian Hotels, APAR Industries, COSMAX og Meituan.

På sektornivå kom det største bidraget fra vår overvekt i IT-sektoren, mens vår overvekt i sektorene Industri og Diskresjonært Konsum dro ned. Den kinesiske økonomien vokser omtrent 5 % og eksporten er rekordhøy til tross for økte tariffen og redusert eksport til USA. Likevel er tilliten til den politiske ledelsen i Kina fortsatt på ganske lave nivåer etter nedgangen i eiendomssektoren. Spareraten blant kineserne er høy, og dette er noe President Xi ønsker å gjøre noe med gjennom å stimulere til privat konsum og investeringer. Rent konkret er det usikkert hvilke tiltak han kommer til å igangsette, men målet er å gjøre Kina mindre avhengig av eksport og gi større grad av velstandsutvikling til folket.

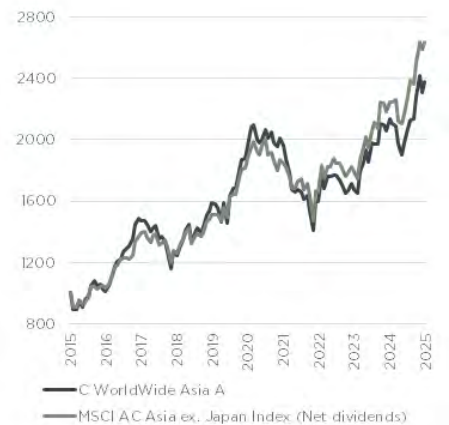
På region- og landsnivå hadde det indiske aksjemarkedet en skuffende utvikling i 2025, og var blant de svakeste i fremvoksende markeder. Dette til tross for sterk underliggende makroøkonomisk vekst. Inflasjonen holdt seg under sentralbankens mål på 4 % og de gjeninnførte en ekspansiv pengepolitikk ved å kutte renten med 1,25 prosentpoeng gjennom året. Underliggende konsum er sterk, og BNP-veksten endte rundt målet på i underkant av 10 %. Likevel leverte aksjemarkedet svakt som følge av begrenset eksponering mot de store trendene innenfor kunstig intelligens, samtidig som det sås tvil rundt fremtiden for den store IT-outsourcing industrien som India har bygget opp gjennom flere år. India ble også hardt rammet av Trumps tariffen.

Vi er veldig positive til potensialet i Asia og fondet er eksponert for videre vekst innenfor IT-sektoren i både Kina, Sør-Korea og Taiwan. Videre tror vi den kinesiske konsumenten vil våkne opp igjen hvis den politiske ledelsen setter inn riktige tiltak, samtidig som det langsiktige potensialet til India er enormt.

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

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. Ansvarlige investeringer er en integrert del av vår investeringsprosess der ulike faktorer vurderes nøye og utgjør en helhetssvurdering sammen med finansielle og ikke-finansielle faktorer. Les mer på [www.cworldwide.no](http://www.cworldwide.no).

## Verdiutvikling siste 10 år



| Akkumulert avkastning | Fond    | Indeks  |
|-----------------------|---------|---------|
| 1 år                  | 11,1 %  | 17,4 %  |
| 2 år                  | 41,6 %  | 46,7 %  |
| 3 år                  | 49,1 %  | 60,5 %  |
| 4 år                  | 21,1 %  | 44,1 %  |
| 5 år                  | 21,7 %  | 41,8 %  |
| 10 år                 | 137,6 % | 159,8 % |
| Siden start           | 277,3 % | 266,2 % |

| Årlig avkastning | Fond    | Indeks  |
|------------------|---------|---------|
| 2025             | 11,1 %  | 17,4 %  |
| 2024             | 27,4 %  | 25,0 %  |
| 2023             | 5,3 %   | 9,4 %   |
| 2022             | -18,8 % | -10,2 % |
| 2021             | 0,5 %   | -1,6 %  |

## 10 største investeringer

|                       |       |
|-----------------------|-------|
| TSMC                  | 9,8 % |
| Samsung Electronics   | 8,0 % |
| Tencent Holdings      | 7,8 % |
| SK Hynix              | 7,0 % |
| Alibaba Group Holding | 6,1 % |
| HDFC Bank             | 3,1 % |
| DBS Group             | 2,8 % |
| Trip.com              | 2,8 % |
| AIA Group             | 2,8 % |
| Chroma ATE            | 2,7 % |

## Risiko

|                               |        |
|-------------------------------|--------|
| Historisk meravkastning p.a.  | 0,3 %  |
| Standardavvik fond            | 15,3 % |
| Standardavvik referanseindeks | 13,6 % |
| Konsistens                    | 50,7 % |
| Tracking error                | 5,1 %  |
| Information ratio             | 0,1    |
| Aktiv andel                   | 66,8 % |

## Fondsfakta

|                          |                        |
|--------------------------|------------------------|
| Forvaltningshonorar      | 1,60 %                 |
| Tegningsprovisjon inntil | 0,50 %                 |
| Minsteinnskudd           | 1 000                  |
| Bankkonto                | 8101 36 46619          |
| ISIN                     | NO0010676026           |
| LEI                      | 549300UP78ZKYCBVH458   |
| Referanseindeks          | MSCI AC Asia ex. Japan |
| Oppstartsdato            | 22.10.2013             |

Ytterligere detaljer om porteføljen finnes i note 5 i fondets regnskap



Forvalterteam: Abhinav Rathee, Mogens Akselsen, Allan Christensen og Aman Kalsi

# C WorldWide Emerging Markets

C WorldWide Emerging Markets steg med 6,3 % og oppnådde en mindre-avkastning på 12,2 prosentpoeng i forhold til referanseindeksen som steg med 18,5 % målt i norske kroner i 2025.

Det ble et begivenhetsrikt år i fremvoksende markeder. Til tross for geopolitiske spenninger og USA-ledede tolltiltak utviklet aksjemarkedene i fremvoksende markeder seg godt og leverte den beste avkastningen siden 2017.

Økonomien preges av et solid makroøkonomisk bakteppe på tvers av regionene med investeringsboomen innen AI, som særlig kom de koreanske og taiwanske teknologiske verdikjedene til gode, oppgang i kinesiske aksjer, og en svakere amerikansk dollar.

Aksjemarkedene i Latin-Amerika leverte også gjennomgående gode resultater, drevet av et politisk skifte i mer markedsvennlig retning, kombinert med positive utsikter for råvarer som gull og kobber.

Dessverre klarte ikke fondet å holde følge med den generelle utviklingen i fremvoksende markeder. På regional basis var fondet overvektet i India. Dette bidro negativt til den relative avkastningen. Sammen med overvekten til Asia som region forklarer dette hele mindreavkastningen. Undervekt Midt-Østen og overvekt i Latin-Amerika bidro derimot positivt.

Det største positive bidraget fra sektorer kom fra IT, mens Industri og Diskresjonært Konsum dro ned avkastningen. Teknologiselskapene SK Hynix og Samsung Electronics i Sør-Korea var de to største positive bidragsyterne, mens de kinesiske selskapene Alibaba, Tencent Holdings og Meituan var de som dro avkastningen mest ned.

Fremvoksende markeder er alltid forbundet med litt ekstra geopolitisk risiko, men vi mener at flere regioner har mye positivt gående for seg, og porteføljen er godt posisjonert for videre vekst i Asia og Latin-Amerika.

C WorldWide Emerging Markets har som investeringsmål å skape en langsiktig og stabil formuesvekst for andelseierne ved å maksimere risikojustert avkastning innenfor rammen av fondets plasseringsregler. Den grunnleggende investeringsfilosofien er å 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 andelseier må være klar over. Fondet egner seg for langsiktige andelseiere og gjerne i kombinasjon med andre aksjefond. Ansvarlige investeringer er en integrert del av vår investeringsprosess der ulike faktorer vurderes nøye og utgjør en helhetlig vurdering sammen med finansielle og ikke-finansielle faktorer. Les mer på [www.cworldwide.no](http://www.cworldwide.no).

## Verdiutvikling siste 10 år



| Akkumulert avkastning | Fond    | Indeks  |
|-----------------------|---------|---------|
| 1 år                  | 6,3 %   | 18,5 %  |
| 2 år                  | 19,0 %  | 42,3 %  |
| 3 år                  | 35,8 %  | 61,2 %  |
| 4 år                  | 7,9 %   | 44,0 %  |
| 5 år                  | 7,7 %   | 45,0 %  |
| 10 år                 | 112,1 % | 156,7 % |
| Siden start           | 104,7 % | 133,8 % |

| Årlig avkastning | Fond    | Indeks  |
|------------------|---------|---------|
| 2025             | 6,3 %   | 18,5 %  |
| 2024             | 11,9 %  | 20,0 %  |
| 2023             | 14,1 %  | 13,3 %  |
| 2022             | -20,5 % | -10,7 % |
| 2021             | -0,2 %  | 0,7 %   |

## 10 største investeringer

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| TSMC                           | 10,0 % |
| Tencent Holdings               | 6,5 %  |
| SK Hynix                       | 5,7 %  |
| Alibaba Group Holding          | 4,6 %  |
| Samsung Electronics            | 4,2 %  |
| HDFC Bank                      | 3,4 %  |
| Contemporary Ampere Technology | 3,0 %  |
| Trip.com Group                 | 3,0 %  |
| ICICI Bank                     | 2,7 %  |
| MediaTek                       | 2,6 %  |

## Risiko \*)

|                               |        |
|-------------------------------|--------|
| Historisk meravkastning p.a.  | -1,3 % |
| Standardavvik fond            | 13,7 % |
| Standardavvik referanseindeks | 12,7 % |
| Konsistens                    | 50,4 % |
| Tracking error                | 6,1 %  |
| Information ratio             | -0,2   |
| Aktiv andel                   | 74,3 % |

## Fondsfakta

|                          |                             |
|--------------------------|-----------------------------|
| Forvaltningshonorar      | 1,50 %                      |
| Tegningsprovisjon inntil | 0,50 %                      |
| Minsteinnskudd           | 1 000                       |
| Bankkonto                | 8101 36 46384               |
| ISIN                     | NO0008001492                |
| LEI                      | 549300QOTVSSFYZWWV78        |
| Referanseindeks          | MSCI Emerging Markets Index |
| Oppstartsdato            | 02.05.2015                  |





Forvalterteam: Ulf Arvidsson og Mikael Svensson

# C WorldWide Healthcare Select

C WorldWide Healthcare Select falt med 4,0 % og oppnådde en mindreavkastning på 4,5 prosentpoeng i forhold til referanseindeksen som steg med 0,5 % målt i norske kroner i 2025.

Usikkerheten knyttet til helsesektoren med Trumps administrasjon viste seg å være høyst reell, og helsesektoren generelt hadde sitt dårligste år på 10 år. Sektoren fikk hardere medfart av Trumps tariffen på «Liberation Day» enn det bredere markedet. Med all usikkerheten knyttet til tariffene tok det også lenger tid før helsesektoren begynte å hente seg inn igjen i løpet av høsten 2025.

For fondets del var de viktigste negative bidragsyterne til avkastningen overvekten i Health Care Equipment & Supplies og undervekten i Pharmaceuticals. På den positive siden bidro overvekten i Biotechnology samt undervekten i Health Care Providers and Services.

Insmed Incorporated bidro mest positivt til avkastningen på selskapssiden. Også Exact Sciences Corp. bidro positivt etter Abbott Laboratories bud på selskapet på 21 milliarder USD for å styrke sin diagnostikkdivisjon. Ionis Pharmaceuticals bidro positivt etter å ha rapportert sterke toppresultater for sin RNA-terapi olezarsen, som viste betydelige reduksjoner i triglyserider og tilfeller av pankreatitt i senfasestudier. Dette har gitt håp om bredere godkjenning og utvidede bruksområder. Selskapet presenterte også lovende forskningsdata for zilganersin (ION373) mot Alexanders sykdom, og viste den første kliniske effekten i denne svært sjeldne nevrodegenerative tilstanden. På den negative siden dro Sarepta Therapeutics Inc ned avkastningen sammen med Novo Nordisk og NovoCure Ltd.

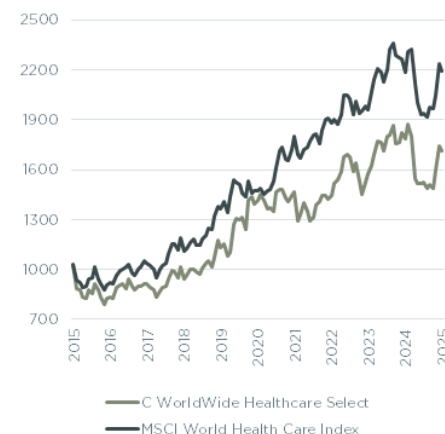
Helsesektoren preges ofte av M&A aktivitet, og også i år har det vært noen transaksjoner som er verdt å nevne i tillegg til Abbotts bud på Exact Sciences: Mercks kjøpte opp Cidara for 9 milliarder USD, som er i fase 3-studier med en ny behandling rettet mot forebygging av sesonginfluensa, Thermo Fisher Scientific kunngjorde oppkjøpet av Clario Holdings for 9 milliarder USD for å styrke sin posisjon innen kliniske studier og databehandlingstjenester, og Novartis utvidet sin tilstedeværelse innen RNA-terapi gjennom oppkjøpet av Avidity Biosciences for 12 milliarder USD.

Vi er optimister på vegne av helsesektoren i 2026. Pfizers avtale med amerikanske myndigheter høsten 2025 bidro til å at flere gjorde det samme og reduserte frykten for mer politisk støt rundt sektoren. Dette er en bransje som preges av innovasjon, og vi tror at 2026 blir et spennende år i så måte, samtidig som den politiske usikkerheten er noe redusert.

Aksjefondet C WorldWide Healthcare Select har som investeringsmål å skape en langsiktig og stabil formuesvekst for andelseierne ved å maksimere risikoustert avkastning innenfor rammen av fondets plasseringsregler. Den grunnleggende investeringsfilosofien er å identifisere og investere i sektorer og selskaper som forventes å vokse mer enn økonomien generelt. Fondet er et internasjonalt aksjefond som investerer 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. Ansvarlige investeringer er en integrert del av vår investeringsprosess der ulike faktorer vurderes nøye og utgjør en helhetlig vurdering sammen med finansielle og ikke-finansielle faktorer. Les mer på [www.cworldwide.no](http://www.cworldwide.no).

## Verdiutvikling siste 10 år



| Akkumulert avkastning | Fond    | Indeks  |
|-----------------------|---------|---------|
| 1 år                  | -4,0 %  | 0,5 %   |
| 2 år                  | 8,6 %   | 12,0 %  |
| 3 år                  | 18,8 %  | 18,3 %  |
| 4 år                  | 17,1 %  | 23,5 %  |
| 5 år                  | 21,0 %  | 51,0 %  |
| 10 år                 | 66,8 %  | 117,4 % |
| Siden start           | 754,3 % | 454,6 % |

| Årlig avkastning | Fond   | Indeks |
|------------------|--------|--------|
| 2025             | -4,0 % | 0,5 %  |
| 2024             | 13,1 % | 11,5 % |
| 2023             | 9,4 %  | 5,7 %  |
| 2022             | -1,4 % | 4,4 %  |
| 2021             | 3,3 %  | 22,3 % |

## 10 største investeringer

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| AstraZeneca              | 9,3 % |
| Exact Sciences           | 6,5 % |
| Novo Nordisk B           | 5,9 % |
| Intuitive Surgical       | 5,6 % |
| Thermo Fisher Scientific | 4,1 % |
| Dexcom                   | 4,1 % |
| Natera                   | 4,0 % |
| Ionis Pharmaceuticals    | 3,6 % |
| Edwards Lifesciences     | 3,2 % |
| Medtronic                | 3,1 % |

## Risiko

|                               |        |
|-------------------------------|--------|
| Historisk meravkastning p.a.  | 1,8 %  |
| Standardavvik fond            | 17,5 % |
| Standardavvik referanseindeks | 13,7 % |
| Konsistens                    | 51,1 % |
| Tracking error                | 12,2 % |
| Information ratio             | 0,1    |
| Aktiv andel                   | 86,1 % |

## Fondsfakta

|                          |                             |
|--------------------------|-----------------------------|
| Forvaltningshonorar      | 1,70 %                      |
| Tegningsprovisjon inntil | 0,50 %                      |
| Minsteinnskudd           | 1 000                       |
| Bankkonto                | 8101 36 46406               |
| ISIN                     | NO0010022379                |
| LEI                      | 54930026MCGV8773Z813        |
| Referanseindeks          | MSCI World Healthcare Index |
| Oppstartsdato            | 17.09.1999                  |

Ytterligere detaljer om porteføljen finnes i note 5 i fondets regnskap

# Vårt helsefond



Helsesektoren er kompleks og dynamisk, drevet av store medisinske behov, demografiske endringer og et akselerende innovasjonsnivå gjennom nye vitenskaplige oppdagelser.

Det finnes mange grunner til å investere i sektoren, men for å fullt ut kunne utnytte potensialet kreves spesialkompetanse og dyp innsikt i dagens forskning. Vi i C WorldWide har et svært erfarent forvaltningsteam med unik kompetanse innen medisin, forskning og finans. Teamet samarbeider tett med ledende professorer ved Karolinska Institutet, en av Europas fremste medisinske institusjoner og hjemsted for Nobelprisen i fysiologi eller medisin.

Mikael Svensson har vært ansatt siden 1998 og har vært porteføljeforvalter side 2003, og Ulf Arvidsson har vært ansatt siden 2008 og har vært porteføljeforvalter siden 2004.

C WorldWide Healthcare Select består av en konsentrert portefølje med 25–50 nøye utvalgte selskaper. Hvert enkelt innehav er valgt med omhu og forventes å bidra til fondets langsiktige avkastning.

Vår egen analyse er avgjørende for investeringer i helsesektoren. C WorldWide Healthcare Select investerer globalt i selskaper av alle størrelser, fra store legemiddelselskaper til små, forskningsdrevne bioteknologiselskaper, og fokuserer på de mest attraktive mulighetene i hele helsesektorens univers.

Det finnes mange grunner til å investere i helsesektoren, men for å utnytte dets fulle potensial kreves spesialistkompetanse. Vår ambisjon er å være en ledende aktiv forvalter innen helseaksjer og skape langsiktig verdi for våre investorer.

“

**Spesialistkunnskap er nøkkelen til suksess**

## Nytt aksjefond i Norge: C WorldWide Globale Aksjer ex. US



Vårt forvaltningsteam kjennetegnes av kontinuitet og lang erfaring innen global aksjeforvaltning. Med en konsekvent og transparent investeringsmetodikk skaper dette forutsetninger for stabil og langsiktig verdiskaping for våre kunder. Vi har nå åpnet for investeringer i vårt globale fond med eksponering utenfor USA for våre norske andelseiere.

C WorldWide Globale Aksjer ex. US forvaltes av Bo Knudsen, CEO og porteføljeforvalter, som har vært ansatt siden 1994 og som har vært porteføljeforvalter siden 1989. Hans globale team består av Bengt Seger som har vært ansatt siden 1988 og som har vært porteføljeforvalter siden 1985, Mattias Kolm som har vært ansatt siden 2003 og har vært i finans siden 1999 og Peter O'Reilly som har vært ansatt siden 2018 og som har vært porteføljeforvalter siden 1997. Nylig har teamet blitt forsterket med Leemon Wu som har vært ansatt som analytiker og porteføljeforvalter siden 2022 og som har vært porteføljeforvalter siden 2007.

Mange investorer, spesielt i den vestlige verden, har en høy eksponering mot amerikanske aksjer som ofte utgjør 60-70 prosent av deres portefølje. Den globale økonomiske aktiviteten og veksten er bredt fordelt, men mange porteføljer gjenspeiler ikke denne virkeligheten.

For en investor med en ordinær global eksponering innebærer dette blant annet:

- at diversifisering av investeringene ikke lenger er så diversifisert
- at avkastningen avhenger for mye av en enkel sektor eller ett enkelt marked
- at eksponering blir for lav mot flere markeder der handel, innovasjon og vekst pågår - som for eksempel i Europa og Asia.

Aksjefondet C WorldWide Globale Aksjer ex. US er et alternativ der vi leter etter gode investeringsmuligheter utenfor USA.

**Ønsker du å vite mer om muligheten for å investere i dette fondet kan du kontakte oss på [post@cworldwide.no](mailto:post@cworldwide.no) eller telefon 22 00 98 00.**





Forvalterteam: Bo Knudsen, Peter O'Reilly, Bengt Seger og Mattias Kolm

Verdiutvikling siste 10 år



## C WorldWide Globale Aksjer ex. US

Selv om USA i dag dominerer den globale verdensindeksen, strekker de globale aksjemarkedene seg langt utover amerikanske grenser. Det finnes mange attraktive investeringsmuligheter i andre regioner, og i 2025 gjorde C WorldWide Asset Management AS derfor en etablert global investeringsstrategi uten eksponering mot USA tilgjengelig for norske investorer gjennom fondet C WorldWide Globale Aksjer ex. US.

Fondet bygger på C WorldWides globale aksjeforvaltning med røtter tilbake til 1986, og representerer nær fire tiår med erfaring innen aktiv og langsiktig kapitalforvaltning. Strategien er utviklet for å identifisere selskaper med varig konkurransekraft, strukturell vekst og evne til å skape verdier over tid – nå anvendt på et investeringsunivers som bevisst utelukker USA.

Globale aksjeindekser har over tid blitt stadig mer konsentrert mot amerikanske aksjer, både som følge av markedsutvikling og sterk kursoppgang i USA. Selv om amerikanske aksjer har levert svært god avkastning de siste årene, viser historien at ledende markeder skifter i perioder. Allerede i løpet av 2025 så man tegn til at flere andre regioner og markeder utviklet seg bedre enn USA. Dette har bidratt til økt fokus på geografisk balanse og diversifisering i globale porteføljer. I denne sammenhengen fremstår 2026 som et naturlig tidspunkt for å revurdere USA-vektingen i globale aksjeinvesteringer.

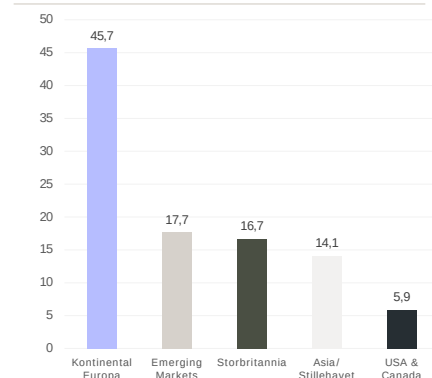
Investeringer utenfor USA handler i dag ikke bare om verdsettelse, men også om å redusere konsentrasjonsrisiko knyttet til én dominerende aksjestil, ett pengepolitisk regime og én valuta. Europa og Asia byr i økende grad på attraktive investeringsmuligheter, drevet av strukturelle temaer som elektrifisering, automatisering, infrastruktur, energi-uavhengighet og industriell omstilling. Mange land utenfor USA støtter nå aktivt utviklingen av nasjonale og regionale vinnere. Dette skaper nye langsiktige investeringsmuligheter.

For norske investorer representerer C WorldWide Globale Aksjer ex. US et bevisst og gjennomarbeidet alternativ til tradisjonelle globale fond med høy USA-eksponering. Fondet kan fungere som et strategisk supplement i en global portefølje, med mål om å styrke den samlede porteføljebalansen og redusere sårbarheten knyttet til én enkelt region.

Aksjefondet C WorldWide Globale Aksjer ex. US har som investeringsmål å skape en langsiktig og stabil formuesvekst for andelseierne ved å maksimere risikjustert avkastning innenfor rammen av fondets plasseringsregler. Den grunnleggende investeringsfilosofien er å identifisere og investere i sektorer og selskaper som forventes å vokse mer enn markedet generelt. Fondet er et internasjonalt aksjefond bestående hovedsakelig av rundt 30 aksjer utenfor det amerikanske markedet, inkludert potensiell eksponering mot fremvoksende markeder. Det er ingen forhåndsbestemt geografisk fordeling, ettersom fondet søker å maksimere avkastningen ved å utnytte investeringsmuligheter uansett hvor de oppstår.

Ansvarlige investeringer er en integrert del av vår investeringsprosess der ulike faktorer vurderes nøye og utgjør en helhetlig vurdering sammen med finansielle og ikke-finansielle faktorer. Fondet er satt opp i Luxembourg med egne andelsklasser i norske kroner og tilbys nå til norske investorer med C WorldWide Asset Management AS som distributør.

Geografisk fordeling i %



| Annualisert avkastning | Fond   | Indeks |
|------------------------|--------|--------|
| 1 år                   | 18,7 % | 32,4 % |
| 3 år                   | 12,8 % | 17,3 % |
| 5 år                   | 6,1 %  | 7,9 %  |
| 10 år                  | 9,0 %  | 8,4 %  |
| Siden start (1996)     | 9,6 %  | 6,0 %  |

10 største investeringer

|             |       |
|-------------|-------|
| TSMC        | 6,9 % |
| HDFC Bank   | 5,5 % |
| Prosus      | 4,5 % |
| AstraZeneca | 4,4 % |
| Siemens     | 4,2 % |
| Hoya        | 4,2 % |
| AIA Group   | 4,0 % |
| Sony Group  | 3,8 % |
| ASML        | 3,7 % |
| Assa Abloy  | 3,7 % |

Risiko (fra 1996)

|                               |        |
|-------------------------------|--------|
| Historisk meravkastning p.a.  | 3,6 %  |
| Standardavvik fond            | 16,5 % |
| Standardavvik referanseindeks | 16,7 % |

Fonds fakta

|                          |                            |
|--------------------------|----------------------------|
| Forvaltningshonorar      | 1,60 %                     |
| Tegningsprovisjon inntil | 0,50 %                     |
| Minsteinnskudd           | 1 000                      |
| Bankkonto                | 8101 61 02717              |
| ISIN                     | LU3229408821               |
| LEI                      | 875500WS8IX6IGR4EX05       |
| Referanseindeks          | MSCI AC World Index ex. US |
| Oppstartsdato i Norge    | 12.12.2025                 |

Ytterligere detaljer om porteføljen kan fås ved å kontakte oss.



# 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 løpende dialog med selskapene vi investerer i.

Integrering av miljø, samfunnsansvar og eierstyring i våre investeringsbeslutninger er en sentral del av vår fundamentale analyseprosess. Vi fokuserer på hva som er viktig for aksjonærer på lang sikt, fremfor kortsiktige resultater. Gjennom aktiv dialog med selskaper om bærekraftig drift bidrar vi til at de tilpasser seg endringer i sine omgivelser. Med 40 års erfaring ser vi tydelig at aksjonærer er de første til å høste fordelene av en langsiktig tilnærming.

---

### Våre kjerneverdier

1

Bærekraft er kjernen. Selv om interessen for bærekraftige investeringer har økt betydelig de siste årene, har dette perspektivet alltid vært en naturlig del av vår aktive og langsiktige porteføljestyring.

2

Vi mener at et sterkt fokus på bærekraft i et selskap starter med solid eierstyring. God eierstyring er ofte forankret i sunn selskapsledelse og danner grunnlaget for ansvarlige og bærekraftige initiativer. Et robust styringsrammeverk er avgjørende for at selskaper skal kunne forbedre sitt engasjement innen både miljø og samfunn.

3

Bærekraft er en viktig del av langsiktig, aktiv porteføljeforvaltning, og vi ser ingen motsetning mellom god aksjeavkastning og ansvarlige investeringer. Vi mener at investeringer i selskaper med et sterk bærekraftsfokus bidrar til høyere risikojustert avkastning over tid. Ved å integrere bærekraftige vurderinger spiller risikostyring en avgjørende rolle.

4

Våre aktive og konsentrerte porteføljer forsterker vårt engasjement for bærekraft. Dette skyldes at vår fokuserte tilnærming til aksjeutvelgelse bidrar til å øke selskapenes bevissthet om bærekraftige tiltak. Vår erfaring viser at selskaper som prioriterer bærekraft ofte presterer godt, gir høyere avkastning og innebærer lavere risiko, noe som resulterer i meravkastning over tid.

## Erfaring med bærekraftig fokus

Selv om investeringer i bærekraftige selskaper har vært en kjerneverdi for C WorldWide Asset Management siden 1986, ble vårt engasjement 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 fokus på bærekraft 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 med ISS i 2017. I 2018 ble vi medlem i Dansif, Swesif, Finsif og Norsif, som er Nordens ledende institusjonelle fora for deling av kunnskap.

Vårt fokus på bærekraft er fullt ut forankret hos C WorldWides styre, ledelse, ansatte, og andre interessenter. En egen "C WorldWide Sustainability Committee" møtes regelmessig for å sikre full integrering og implementering av beste praksis i hele konsernet.

## Tillitbasert ansvar

Integrering av bærekraft 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 beslutningsprosesser 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 innebærer at bærekraft vurderes og overvåkes sammen med andre faktorer som selskapenes strategi, ledelse og finansielle og ikke-finansielle resultater. Ettersom dette 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.

## 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 miljø, samfunnsansvar og eierstyring i investeringsprosessen. Porteføljeforvalterne tar dette inn i porteføljestyringen og integrerer det i den overordnede investeringsprosessen. Bærekraft er forankret direkte hos forvalterteamene og ikke overlatt til andre team eller personer. Bærekraft blir vurdert av porteføljeforvalterne på linje med annen relevant finansiell og ikke-finansiell informasjon. Analysene gjennomføres internt og suppleres av dybdeanalyser fra Sustainalytics.

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

## Eierstyring

Vi er opptatt av å påvirke bærekraftig adferd i selskapene vi investerer i. Vår tilnærming til 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 møter med relevante, ledende ansatte. Det er et godt verktøy for å gå i dybden på våre aksjer om spesifikke spørsmål med ledelsen. Dette er en viktig del av eierskapet fordi det skapes en oppmerksomhet i selskapene, og fordi det er proaktivt fremfor kun reaktivt.



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

I september 2015 vedtok 193 medlemsstater i FN 17 nye bærekraftsmål for å gjøre verden mer velstående, inkluderende, bærekraftig og robust. Disse bærekraftsmålene representerer en enestående mulighet for selskaper til å samordne sine egne bærekraftsmål med bredere samfunns-mål. Gjennom vår dialog med selskaper vi investerer i, oppfordrer vi dem til å forfølge forretningsmuligheter som skaper verdi ikke bare for aksjonærene, men også for samfunnet rundt dem.

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 Glass Lewis, som er en ledende leverandør av stemmegivningstjenester.

## Rapportering

Vi deler fondspesifikke “Sustainability”-rapporter hvert kvartal der vi fremhever et utdypende tema om bærekraft og vårt arbeid med å få inkludert vårt bærekraftssyn. 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 også publisert på våre hjemmesider.

Vi publiserer en årlig “Responsible Investment Report” om ansvarlige investeringer i henhold til PRI-rammeverket (Principal Adverse Impact). 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 faktorer for langsiktig eierstyring.

I samsvar med offentliggjøringsforordningen er pre-kontraktuell kunngjøring lagt til som vedlegg til fondenes prospekt, og vi publiserer periodisk rapportering knyttet opp til disse kunngjøringene. Mer om dette på våre hjemmesider [cworldwide.no](http://cworldwide.no).

“

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



# Årsregnskap for verdipapirfond 2025

## Styrets årsberetning for verdipapirfondene 2025

C WorldWide Asset Management AS holder til i Dronning Eufemias gate 8, Oslo, og forvalter totalt 11 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 31.12.2025 | Overført til/ fra opptjent egenkapital | Egenkapital per 31.12.2025 |
|----------------------------------|------------------------|----------------------------------------|----------------------------|
| C WorldWide Norge                | 45 615 529             | 45 615 529                             | 299 210 071                |
| C WorldWide Norden               | 54 448 698             | 54 448 698                             | 662 444 371                |
| C WorldWide Stabile Aksjer       | 1 114 523              | 1 114 523                              | 35 427 629                 |
| C WorldWide Globale Aksjer       | -12 126 171            | -12 126 171                            | 370 986 161                |
| C WorldWide Globale Aksjer Etisk | -28 712 246            | -28 712 246                            | 646 117 947                |
| C World Wide Asia                | 176 565 016            | 176 565 016                            | 1 558 656 100              |
| C WorldWide Emerging Markets     | 1 091 048              | 1 091 048                              | 21 099 542                 |
| C WorldWide Healthcare Select    | -5 006 438             | -5 006 438                             | 85 388 184                 |

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

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

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

2025 var nok et sterkt og spennende, men også volatilt år i verdens aksjemarkeder. Vi beveger oss fra en regelbasert og grenseløs verden til en multipolar verden, hvor nøkkelen er makt og hvor nasjoner verden over opplever tariffkriger og militære konfrontasjoner. Vi har holdt fast ved vår forvaltningsfilosofi og strategi og jakter som alltid på solide selskaper med høy inntjening, høye marginer, gode forretningsmodeller og sterk balanse, men denne markedssituasjonen er negativ for våre strategier. Som en følge av dette har våre fond dessverre ikke slått sine respektive indekser i året som har gått.

Et positivt unntak er verdipapirfondet C WorldWide Stabile Aksjer, som oppnådde en avkastning på 3,4 %, tilsvarende en meravkastning på 5,2 %. I tillegg har fondene C Worldwide Norge, Asia og Norden isolert sett levert god avkastning med henholdsvis 17,1 %, 14,2 % og 8,1 %. Meravkastningen i våre fond ligger fortsatt et godt stykke unna vårt langsiktige mål, men mot slutten av året så vi en positiv utvikling for vår investeringsstrategi. Vi så de første tegn på styrke i kvalitets- og vekstaksjer på lenge, og disse verdsettes og handles nå til mer attraktive priser. Vår forventning for 2026 er at dette blir året der fundamentale forhold igjen får betydning. Som alltid møter vi fremtiden med optimisme og overbevisning.

C WorldWide har tjent på å ha en stabil vekstfilosofi. For mer detaljert omtale om det enkelte fonds investeringer og markedsutviklingen i 2025, viser vi til sidene lenger frem i rapporten. Detaljerte avkastningsresultater og de vesentligste nøkkeltall for fondene fremgår av tabellen nedenfor.

| Verdipapirfondets navn           | Fondets avkastning | Avkastning referanseindeks | Differanse-avkastning | Fondets standardavvik | Relativ volatilitet |
|----------------------------------|--------------------|----------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|
| C WorldWide Norge                | 17,1 %             | 20,3 %                     | -3,2 %                | 19,6 %                | 5,0 %               |
| C WorldWide Norden               | 8,1 %              | 15,2 %                     | -7,1 %                | 17,4 %                | 7,2 %               |
| C WorldWide Stabile Aksjer       | 3,4 %              | -1,8 %                     | 5,2 %                 | 11,2 %                | 5,5 %               |
| C WorldWide Globale Aksjer       | -1,3 %             | 8,6 %                      | -9,9 %                | 14,8 %                | 7,7 %               |
| C WorldWide Globale Aksjer Etisk | -3,6 %             | 8,6 %                      | -12,2 %               | 14,0 %                | 6,7 %               |
| C WorldWide Asia A               | 11,1 %             | 17,4 %                     | -6,3 %                | 15,3 %                | 5,1 %               |
| C WorldWide Asia B               | 14,2 %             | 18,5 %                     | -4,3 %                | 15,3 %                | 5,1 %               |
| C WorldWide Asia D               | 12,8 %             | 17,4 %                     | -4,6 %                | 15,8 %                | 5,2 %               |
| C WorldWide Emerging Markets     | 6,3 %              | 18,5 %                     | -12,2 %               | 13,7 %                | 6,1 %               |
| C WorldWide Healthcare Select    | -4,0 %             | 0,5 %                      | -4,5 %                | 17,5 %                | 12,2 %              |

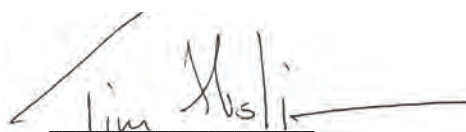


Store tegninger eller innløsninger i perioden har ikke hatt innvirkning på andelenes verdiutvikling. Se tabell under med oversikt over største tegning og innløsning i 2025. Veletablerte rutiner for tegning og innløsning sikrer andelseierne likebehandling. Det er heller ikke inngått avtaler med enkelte store andelseiere utover det som er bestemt i det enkelte fonds vedtekter og prospekt om innløsningsretten.

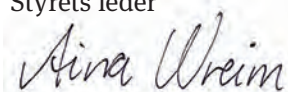
| Verdipapirfondets navn           | Største tegning | Andel   | Største innløsning | Andel  |
|----------------------------------|-----------------|---------|--------------------|--------|
| C WorldWide Norge                | 1 036 002       | 0,4 %   | -8 189 608         | 2,8 %  |
| C WorldWide Norden               | 1 741 260       | 0,3 %   | -125 000 000       | 16,4 % |
| C WorldWide Stabile Aksjer       | 600 000         | 1,7 %   | -387 464           | 1,1 %  |
| C WorldWide Globale Aksjer       | 1 085 057       | 0,3 %   | -15 535 202        | 4,0 %  |
| C WorldWide Globale Aksjer Etisk | 16 000 000      | 2,2 %   | -90 000 000        | 9,7 %  |
| C WorldWide Asia A               | 200 000         | 0,6 %   | -19 000 000        | 57,7 % |
| C WorldWide Asia B               | 19 000 000      | 100,0 % | 0                  | 0,0 %  |
| C WorldWide Asia D               | 0               | 0,0 %   | 0                  | 0,0 %  |
| C WorldWide Emerging Markets     | 159 115         | 0,7 %   | -1 292 513         | 5,9 %  |
| C WorldWide Healthcare Select    | 304 120         | 0,4 %   | -4 177 899         | 4,9 %  |

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

Oslo, 29. januar 2026



Tim Kristiansen  
Styrets leder



Aina Wreim



Rolf Dolang



Anders Nordvoll



Brita Eilertsen



Jon-Vegard Bjerknes  
Administrerende direktør

## ÅRSREGNSKAP FOR C WORLDWIDE NORGE

| RESULTATREGNSKAP                                 | NOTER | 2025                | 2024                |
|--------------------------------------------------|-------|---------------------|---------------------|
| <b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>         |       |                     |                     |
| Renteinntekter                                   |       | 363 159             | 354 522             |
| Utbytte                                          |       | 13 031 936          | 20 883 244          |
| Gevinst/Tap ved realisasjon                      |       | 6 933 372           | 12 176 871          |
| Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap   |       | 29 115 569          | 2 513 777           |
| <b>Porteføljeresultat</b>                        |       | <b>49 444 036</b>   | <b>35 928 414</b>   |
| <b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>       |       |                     |                     |
| Forvaltningshonorar                              | 2     | 3 809 184           | 3 804 523           |
| Andre kostnader                                  |       | 19 323              | 18 337              |
| <b>Netto forvaltningskostnader</b>               |       | <b>3 828 507</b>    | <b>3 822 860</b>    |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                |       | <b>45 615 529</b>   | <b>32 105 554</b>   |
| Skattekostnad                                    | 3     | 0                   | 0                   |
| <b>Årsresultat</b>                               |       | <b>45 615 529</b>   | <b>32 105 554</b>   |
| <b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:</b> |       |                     |                     |
| Overført til/fra opptjent egenkapital            |       | 45 615 529          | 32 105 554          |
| <b>Sum disponert</b>                             |       | <b>45 615 529</b>   | <b>32 105 554</b>   |
| <b>BALANSE</b>                                   |       | <b>31.12.2025</b>   | <b>31.12.2024</b>   |
| <b>Eiendeler</b>                                 |       |                     |                     |
| <b>Verdipapirportefølje til markedsverdi</b>     |       |                     |                     |
| Aksjer                                           | 4,5,6 | 292 174 684         | 278 285 678         |
| Andre kortsiktige fordringer                     |       | 0                   | 7 019 931           |
| Bankinnskudd                                     |       | 7 382 860           | 3 987 833           |
| <b>Sum eiendeler</b>                             |       | <b>299 557 544</b>  | <b>289 293 442</b>  |
| <b>Egenkapital</b>                               |       |                     |                     |
| Innskutt egenkapital                             |       |                     |                     |
| Andelskapital til pålydende                      |       | 11 737 043          | 13 021 414          |
| Over/underkurs                                   |       | -912 777 733        | -884 134 789        |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b>                  |       | <b>-901 040 691</b> | <b>-871 113 375</b> |
| Opptjent egenkapital                             |       | 1 200 250 762       | 1 154 635 232       |
| <b>Sum egenkapital</b>                           | 7     | <b>299 210 071</b>  | <b>283 521 857</b>  |
| <b>Gjeld</b>                                     |       |                     |                     |
| Annen kortsiktig gjeld                           |       | 347 474             | 5 771 585           |
| <b>Sum gjeld</b>                                 |       | <b>347 474</b>      | <b>5 771 585</b>    |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>                  |       | <b>299 557 544</b>  | <b>289 293 442</b>  |
| Antall andeler                                   | 2     | 11 737,04           | 13 021,41           |

## 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 |
|------------|-----------------|----------------|
| 31.12.2023 | 19 505,42       | 14 617,53      |
| 31.12.2024 | 21 773,51       | 13 021,41      |
| 31.12.2025 | 25 492,80       | 11 737,04      |

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

Fremførbart underskudd på kr 59 590 304 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 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 verdisingninger målt ved standardavvik, som har vært nær referanseindeksen. Forventede verdisingninger vil være høyere enn for en global portefølje. Fraværet av valuta-risiko 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          | Markeds-verdi     | Urealisert gevinst/ tap | % av portefølje |
|-----------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------------|-----------------|
| <b>Finans</b>         |               |                   |                   |                         |                 |
| DNB Bank              | 86 839        | 15 855 620        | 24 445 179        | 8 589 559               | 8,2 %           |
| Storebrand            | 84 131        | 6 630 512         | 14 529 424        | 7 898 912               | 4,9 %           |
| Gjensidige Forsikring | 33 962        | 6 328 704         | 10 256 524        | 3 927 820               | 3,4 %           |
| Sparebank 1 SMN       | 42 865        | 4 383 653         | 8 832 333         | 4 448 680               | 3,0 %           |
| Aker                  | 10 613        | 5 588 091         | 8 150 784         | 2 562 693               | 2,7 %           |
| <b>Delsum</b>         |               | <b>38 786 580</b> | <b>66 214 243</b> | <b>27 427 663</b>       | <b>22,1 %</b>   |
| <b>Industri</b>       |               |                   |                   |                         |                 |
| Kongsberg Gruppen     | 98 569        | 17 568 993        | 25 489 943        | 7 920 950               | 8,5 %           |
| Frontline             | 55 039        | 11 496 395        | 12 240 674        | 744 279                 | 4,1 %           |
| Autostore Holdings    | 719 278       | 8 858 621         | 8 494 673         | -363 948                | 2,8 %           |
| Hafnia                | 112 576       | 6 528 771         | 6 124 134         | -404 636                | 2,0 %           |
| Tomra Systems         | 40 140        | 5 886 271         | 5 459 040         | -427 231                | 1,8 %           |
| <b>Delsum</b>         |               | <b>50 339 051</b> | <b>57 808 465</b> | <b>7 469 413</b>        | <b>19,3 %</b>   |
| <b>Dagligvarer</b>    |               |                   |                   |                         |                 |
| Mowi                  | 91 361        | 17 782 451        | 22 218 995        | 4 436 544               | 7,4 %           |
| Orkla                 | 113 329       | 9 174 220         | 12 749 513        | 3 575 292               | 4,3 %           |
| Bakkafrost            | 17 483        | 9 748 657         | 9 029 970         | -718 687                | 3,0 %           |
| Salmar                | 12 825        | 6 252 416         | 7 919 438         | 1 667 021               | 2,6 %           |
| <b>Delsum</b>         |               | <b>42 957 744</b> | <b>51 917 915</b> | <b>8 960 171</b>        | <b>17,4 %</b>   |
| <b>Energi</b>         |               |                   |                   |                         |                 |
| Equinor               | 93 104        | 18 424 667        | 22 065 648        | 3 640 981               | 7,4 %           |
| Aker BP               | 49 407        | 12 649 581        | 12 692 658        | 43 077                  | 4,2 %           |
| Subsea 7              | 34 528        | 3 835 723         | 7 016 090         | 3 180 367               | 2,3 %           |
| TGS                   | 31 670        | 4 113 844         | 2 902 556         | -1 211 288              | 1,0 %           |
| <b>Delsum</b>         |               | <b>39 023 815</b> | <b>44 676 951</b> | <b>5 653 137</b>        | <b>14,9 %</b>   |



| Verdipapirportefølje fortsetter        | Antall aksjer | Kostpris           | Markeds-verdi      | Urealisert gevinst/ tap | % av portefølje |
|----------------------------------------|---------------|--------------------|--------------------|-------------------------|-----------------|
| <b>Materialer</b>                      |               |                    |                    |                         |                 |
| Yara International                     | 34 034        | 12 794 843         | 14 090 076         | 1 295 233               | 4,7 %           |
| Borregaard                             | 58 245        | 6 983 639          | 11 614 053         | 4 630 414               | 3,9 %           |
| Norsk Hydro                            | 134 683       | 6 561 931          | 10 532 211         | 3 970 279               | 3,5 %           |
| <b>Delsum</b>                          |               | <b>26 340 413</b>  | <b>36 236 340</b>  | <b>9 895 927</b>        | <b>12,1 %</b>   |
| <b>Informasjonsteknologi</b>           |               |                    |                    |                         |                 |
| Vend Marketplaces                      | 48 111        | 11 803 166         | 13 471 080         | 1 667 914               | 4,5 %           |
| Nordic Semiconductor                   | 48 818        | 6 293 956          | 6 507 439          | 213 484                 | 2,2 %           |
| <b>Delsum</b>                          |               | <b>18 097 122</b>  | <b>19 978 519</b>  | <b>1 881 398</b>        | <b>6,7 %</b>    |
| <b>Kommunikasjon</b>                   |               |                    |                    |                         |                 |
| Telenor                                | 79 340        | 11 311 398         | 11 639 178         | 327 780                 | 3,9 %           |
| Appear                                 | 44 444        | 2 955 526          | 3 703 074          | 747 548                 | 1,2 %           |
| <b>Delsum</b>                          |               | <b>14 266 924</b>  | <b>15 342 252</b>  | <b>1 075 328</b>        | <b>5,1 %</b>    |
| <b>Sum verdipapirer</b>                |               | <b>229 811 648</b> | <b>292 174 684</b> | <b>62 363 037</b>       | <b>97,6 %</b>   |
| Netto kontantbeholdning                |               |                    |                    |                         |                 |
| Innskudd Danske Bank                   |               |                    | 7 382 860          |                         | 2,5 %           |
| Netto uoppgjorte poster                |               |                    | -347 474           |                         | -0,1 %          |
| <b>Delsum</b>                          |               |                    | <b>7 035 386</b>   |                         | <b>2,4 %</b>    |
| <b>Sum fondets samlede egenkapital</b> |               |                    | <b>299 210 071</b> |                         | <b>100,0 %</b>  |

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 0,48 % eierandel i Appear.

## NOTE 6 - VERDIPAPIRPORTEFØLJENS OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens regnskapsmessige omløpshastighet for 2025 er beregnet til 0,19.

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             | 283 521 857        |
| + Årsresultat              | 45 615 529         |
| + Netto tegning/innløsning | -29 927 316        |
| <b>UB Egenkapital</b>      | <b>299 210 071</b> |

## ÅRSREGNSKAP FOR C WORLDWIDE NORDEN

| RESULTATREGNSKAP                                 | NOTER | 2025               | 2024               |
|--------------------------------------------------|-------|--------------------|--------------------|
| <b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>         |       |                    |                    |
| Renteinntekter                                   |       | 38 325             | 52 535             |
| Gevinst/Tap ved realisasjon                      |       | 78 169 679         | 3 272 482          |
| Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap   |       | -17 322 489        | 53 162 837         |
| <b>Porteføljeresultat</b>                        |       | <b>60 885 515</b>  | <b>56 487 854</b>  |
| <b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>       |       |                    |                    |
| Forvaltningshonorar                              | 2     | 6 427 502          | 7 545 170          |
| Andre kostnader                                  |       | 9 316              | 15 263             |
| <b>Netto forvaltningskostnader</b>               |       | <b>6 436 817</b>   | <b>7 560 432</b>   |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                |       | <b>54 448 698</b>  | <b>48 927 421</b>  |
| Skattekostnad                                    | 3     | 0                  | 0                  |
| <b>Årsresultat</b>                               |       | <b>54 448 698</b>  | <b>48 927 421</b>  |
| <b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:</b> |       |                    |                    |
| Overført til/fra opptjent egenkapital            |       | 54 448 698         | 48 927 421         |
| <b>Sum disponert</b>                             |       | <b>54 448 698</b>  | <b>48 927 421</b>  |
| <b>BALANSE</b>                                   |       | <b>31.12.2025</b>  | <b>31.12.2024</b>  |
| <b>Eiendeler</b>                                 |       |                    |                    |
| Verdipapirportefølje til markedsverdi            |       |                    |                    |
| Verdipapirfond                                   | 4,5,6 | 662 180 168        | 733 432 978        |
| Bankinnskudd                                     |       | 855 026            | 1 422 570          |
| <b>Sum eiendeler</b>                             |       | <b>663 035 195</b> | <b>734 855 549</b> |
| <b>Egenkapital</b>                               |       |                    |                    |
| Innskutt egenkapital                             |       |                    |                    |
| Andelskapital til pålydende                      |       | 26 588 168         | 31 848 534         |
| Over/underkurs                                   |       | 74 558 907         | 195 440 756        |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b>                  |       | <b>101 147 076</b> | <b>227 289 290</b> |
| Opptjent egenkapital                             |       | 561 297 295        | 506 848 597        |
| <b>Sum egenkapital</b>                           | 7     | <b>662 444 371</b> | <b>734 137 887</b> |
| <b>Gjeld</b>                                     |       |                    |                    |
| Annen kortsiktig gjeld                           |       | 590 824            | 717 662            |
| <b>Sum gjeld</b>                                 |       | <b>590 824</b>     | <b>717 662</b>     |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>                  |       | <b>663 035 195</b> | <b>734 855 549</b> |
| Antall andeler                                   | 2     | 26 588,17          | 31 848,53          |

## 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 realiserste 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 |
|------------|-----------------|----------------|
| 31.12.2023 | 21 506,73       | 31 682,82      |
| 31.12.2024 | 23 050,92       | 31 848,53      |
| 31.12.2025 | 24 915,01       | 26 588,17      |

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 62 183 138 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 verdisvingninger enn en ren norsk investering siden investeringene kan spres i selskaper i flere geografiske markeder. Den tilhørende valutarisikoen vil kunne trekke i motsatt retning for en norsk andelseier. Fondets KID angir at fondets risiko er høy.

### NOTE 5 - VERDIPAPIRPORTEFØLJE

| Verdipapirer<br>Luxembourg             | Antall<br>andeler | Kostpris    | Markeds-<br>verdi  | Urealisert<br>gevinst/ tap | % av<br>portefølje |
|----------------------------------------|-------------------|-------------|--------------------|----------------------------|--------------------|
| CWW Nordic Markets Class 2a*           | 168 419           | 270 843 838 | 662 180 168        | 391 336 331                | 100,0 %            |
| Innskudd Danske Bank                   |                   |             | 855 026            |                            | 0,1 %              |
| Netto uoppgjorte poster                |                   |             | -590 824           |                            | -0,1 %             |
| <b>Sum fondets samlede egenkapital</b> |                   |             | <b>662 444 371</b> | <b>391 336 331</b>         | <b>100,0 %</b>     |

Tilførselsfondets markedsverdi utgjør 64,5 % 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 31.12.2025.

| C WorldWide Nordic Markets Sub-fund,<br>Luxembourg | Antall<br>aksjer | Markedsverdi<br>USD | % av<br>portefølje |
|----------------------------------------------------|------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Svenske aksjer</b>                              |                  |                     |                    |
| Atlas Copco A                                      | 399 677          | 7 197 853           | 7,1 %              |
| Spotify Technology                                 | 9 440            | 5 438 242           | 5,3 %              |
| Assa Abloy B                                       | 120 903          | 4 706 147           | 4,6 %              |
| Volvo B                                            | 140 800          | 4 518 586           | 4,4 %              |
| Sandvik                                            | 123 585          | 4 029 115           | 4,0 %              |
| Invisio                                            | 135 251          | 3 857 902           | 3,8 %              |
| Munters Group                                      | 171 536          | 3 198 056           | 3,1 %              |
| Hexagon B                                          | 241 816          | 2 871 799           | 2,8 %              |
| Essity B                                           | 98 159           | 2 823 310           | 2,8 %              |
| Addtech B                                          | 77 383           | 2 747 762           | 2,7 %              |
| Alfa Laval                                         | 50 436           | 2 547 427           | 2,5 %              |
| ABB (SE)                                           | 28 811           | 2 149 193           | 2,1 %              |
| Nordnet                                            | 68 571           | 2 009 467           | 2,0 %              |
| <b>Delsum</b>                                      |                  | <b>48 094 861</b>   | <b>47,2 %</b>      |
| <b>Danske aksjer</b>                               |                  |                     |                    |
| Novo Nordisk B                                     | 193 741          | 9 897 321           | 9,7 %              |
| Danske Bank                                        | 86 936           | 4 350 350           | 4,3 %              |
| Novonesis                                          | 58 690           | 3 759 154           | 3,7 %              |
| GN Store Nord                                      | 190 410          | 3 192 541           | 3,1 %              |
| Demant                                             | 75 473           | 2 551 013           | 2,5 %              |
| Tryg                                               | 62 135           | 1 624 910           | 1,6 %              |
| <b>Delsum</b>                                      |                  | <b>25 375 288</b>   | <b>24,9 %</b>      |
| <b>Finske aksjer</b>                               |                  |                     |                    |
| Nordea Bank FI                                     | 249 853          | 4 714 153           | 4,6 %              |
| Wartsila OYJ                                       | 110 121          | 3 926 827           | 3,9 %              |
| Nokia                                              | 511 728          | 3 344 632           | 3,3 %              |
| Kone OYJ B                                         | 45 694           | 3 245 959           | 3,2 %              |
| UPM-Kymmene                                        | 66 775           | 1 941 728           | 1,9 %              |
| <b>Delsum</b>                                      |                  | <b>17 173 299</b>   | <b>16,9 %</b>      |
| <b>Norske aksjer</b>                               |                  |                     |                    |
| Mowi                                               | 162 233          | 3 912 058           | 3,8 %              |
| Yara International                                 | 49 930           | 2 049 578           | 2,0 %              |
| Borregaard                                         | 101 889          | 2 014 443           | 2,0 %              |
| <b>Delsum</b>                                      |                  | <b>7 976 080</b>    | <b>7,8 %</b>       |
| <b>Islandske aksjer</b>                            |                  |                     |                    |
| Embla Medical                                      | 568 701          | 2 902 994           | 2,8 %              |
| <b>Delsum</b>                                      |                  | <b>2 902 994</b>    | <b>2,8 %</b>       |
| Sum verdipapirer                                   |                  | 101 522 522         | 99,6 %             |
| Kontantandel                                       |                  | 375 293             | 0,4 %              |
| <b>Total portefølje</b>                            |                  | <b>101 897 815</b>  | <b>100,0 %</b>     |

## NOTE 6 - VERDIPAPIRPORTEFØLJENS OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens regnskapsmessige omløpshastighet for 2025 er beregnet til 0,10.

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             | 734 137 887  |
| + Årsresultat              | 54 448 698   |
| + Netto tegning/innløsning | -126 142 214 |
| UB Egenkapital             | 662 444 371  |



## ÅRSREGNSKAP FOR C WORLDWIDE STABILE AKSJER

| RESULTATREGNSKAP                                 | NOTER | 2025               | 2024               |
|--------------------------------------------------|-------|--------------------|--------------------|
| <b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>         |       |                    |                    |
| Renteinntekter                                   |       | 19 677             | 15 223             |
| Gevinst/Tap ved realisasjon                      |       | 551 267            | 1 941 856          |
| Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap   |       | 944 612            | 5 207 768          |
| <b>Porteføljerresultat</b>                       |       | <b>1 515 556</b>   | <b>7 164 847</b>   |
| <b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>       |       |                    |                    |
| Forvaltningshonorar                              | 2     | 392 836            | 370 740            |
| Andre kostnader                                  |       | 8 197              | 13 465             |
| <b>Netto forvaltningskostnader</b>               |       | <b>401 032</b>     | <b>384 204</b>     |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                |       | <b>1 114 523</b>   | <b>6 780 643</b>   |
| Skattekostnad                                    | 3     | 0                  | 0                  |
| <b>Årsresultat</b>                               |       | <b>1 114 523</b>   | <b>6 780 643</b>   |
| <b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:</b> |       |                    |                    |
| Overført til/fra opptjent egenkapital            |       | 1 114 523          | 6 780 643          |
| <b>Sum disponert</b>                             |       | <b>1 114 523</b>   | <b>6 780 643</b>   |
| <b>BALANSE</b>                                   |       |                    |                    |
|                                                  |       | <b>31.12.2025</b>  | <b>31.12.2024</b>  |
| <b>Eiendeler</b>                                 |       |                    |                    |
| Verdipapirportefølje til markedsverdi            |       |                    |                    |
| Verdipapirfond                                   | 4,5,6 | 35 198 566         | 34 302 688         |
| Bankinnskudd                                     |       | 264 029            | 351 420            |
| <b>Sum eiendeler</b>                             |       | <b>35 462 595</b>  | <b>34 654 108</b>  |
| <b>Egenkapital</b>                               |       |                    |                    |
| Innskutt egenkapital                             |       |                    |                    |
| Andelskapital til pålydende                      |       | 8 544 502          | 8 631 488          |
| Over/underkurs                                   |       | -23 394 121        | -23 174 534        |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b>                  |       | <b>-14 849 619</b> | <b>-14 543 046</b> |
| Opptjent egenkapital                             |       | 50 277 249         | 49 162 726         |
| <b>Sum egenkapital</b>                           | 7     | <b>35 427 629</b>  | <b>34 619 679</b>  |
| <b>Gjeld</b>                                     |       |                    |                    |
| Annen kortsiktig gjeld                           |       | 34 966             | 34 428             |
| <b>Sum gjeld</b>                                 |       | <b>34 966</b>      | <b>34 428</b>      |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>                  |       | <b>35 462 595</b>  | <b>34 654 108</b>  |
| Antall andeler                                   | 2     | 8 544,50           | 8 631,49           |

## 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 |
|------------|-----------------|----------------|
| 31.12.2023 | 3 276,52        | 10 530,81      |
| 31.12.2024 | 4 010,86        | 8 631,49       |
| 31.12.2025 | 4 146,25        | 8 544,50       |

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 15 236 306 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<br>Luxembourg             | Antall<br>andeler | Kostpris   | Markeds-<br>verdi | Urealisert<br>gevinst/ tap | % av<br>portefølje |
|----------------------------------------|-------------------|------------|-------------------|----------------------------|--------------------|
| CWW Stable Equities Class 2a, Lux*     | 48 894            | 23 059 203 | 35 198 566        | 12 139 364                 | 99,4 %             |
| Innskudd Danske Bank                   |                   |            | 264 029           |                            | 0,7 %              |
| Netto uoppgjorte poster                |                   |            | -34 966           |                            | -0,1 %             |
| <b>Sum fondets samlede egenkapital</b> |                   |            | <b>35 427 629</b> | <b>12 139 364</b>          | <b>100,0 %</b>     |

Tilføringsfondets markedsverdi utgjør 19,6 % 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 31.12.2025.

| C WorldWide Stable Equities Sub-fund,<br>Luxembourg | Land          | Antall<br>aksjer | Markedsverdi<br>i USD | % av<br>portefølje |
|-----------------------------------------------------|---------------|------------------|-----------------------|--------------------|
| <b>Nord-Amerika</b>                                 |               |                  |                       |                    |
| Royal Gold                                          | USA           | 7 022            | 1 582 829             | 8,8 %              |
| Roper Technologies                                  | USA           | 1 780            | 801 294               | 4,5 %              |
| Royalty Pharma                                      | USA           | 20 195           | 784 374               | 4,4 %              |
| Amdocs                                              | USA           | 8 680            | 700 650               | 3,9 %              |
| Progressive                                         | USA           | 2 866            | 655 626               | 3,6 %              |
| OR Royalties                                        | Canada        | 17 900           | 645 116               | 3,6 %              |
| Genpact                                             | USA           | 13 535           | 638 446               | 3,6 %              |
| Accenture A                                         | USA           | 2 127            | 575 332               | 3,2 %              |
| Constellation Software                              | Canada        | 218              | 527 638               | 2,9 %              |
| McKesson                                            | USA           | 607              | 502 031               | 2,8 %              |
| Arthur J Gallagher                                  | USA           | 1 850            | 483 026               | 2,7 %              |
| CGI                                                 | Canada        | 5 100            | 473 790               | 2,6 %              |
| Chemed                                              | USA           | 1 007            | 431 187               | 2,4 %              |
| Service Corporation Intl                            | USA           | 5 152            | 403 453               | 2,2 %              |
| Wheaton Precious Metals                             | Canada        | 3 387            | 403 087               | 2,2 %              |
| S&P Global                                          | USA           | 727              | 382 493               | 2,1 %              |
| Brown & Brown                                       | USA           | 4 725            | 379 181               | 2,1 %              |
| Tradeweb Markets                                    | USA           | 3 459            | 374 056               | 2,1 %              |
| Cencora                                             | USA           | 966              | 327 967               | 1,8 %              |
| GFL Enviromental                                    | Canada        | 5 718            | 248 447               | 1,4 %              |
| Intercontinental Exchange                           | USA           | 1 477            | 241 312               | 1,3 %              |
| Copart                                              | USA           | 5 875            | 231 710               | 1,3 %              |
| Visa                                                | USA           | 649              | 229 577               | 1,3 %              |
| Microsoft                                           | USA           | 440              | 213 875               | 1,2 %              |
| Triple Flag Precious Metals                         | Canada        | 5 488            | 184 561               | 1,0 %              |
| Brookfield Corp                                     | Canada        | 3 777            | 174 743               | 1,0 %              |
| NextEra Energy                                      | USA           | 2 075            | 166 975               | 0,9 %              |
| Automatic Data Processing                           | USA           | 577              | 149 605               | 0,8 %              |
| Procter & Gamble                                    | USA           | 933              | 134 249               | 0,7 %              |
| <b>Delsum</b>                                       |               |                  | <b>13 046 631</b>     | <b>72,6 %</b>      |
| <b>Storbritannia</b>                                |               |                  |                       |                    |
| London Stock Exchange Group                         | Storbritannia | 5 041            | 606 101               | 3,4 %              |
| Compass Group                                       | Storbritannia | 15 852           | 503 315               | 2,8 %              |
| Experian                                            | Storbritannia | 5 971            | 269 701               | 1,5 %              |
| RELX                                                | Storbritannia | 6 524            | 264 624               | 1,5 %              |
| SSE                                                 | Storbritannia | 6 852            | 200 532               | 1,1 %              |
| AstraZeneca                                         | Storbritannia | 1 021            | 188 635               | 1,0 %              |
| <b>Delsum</b>                                       |               |                  | <b>2 032 908</b>      | <b>11,3 %</b>      |
| <b>Kontinental-Europa</b>                           |               |                  |                       |                    |
| Deutsche Telekom                                    | Tyskland      | 18 873           | 612 338               | 3,4 %              |
| Capgemini                                           | Frankrike     | 2 302            | 384 110               | 2,1 %              |
| Vonovia                                             | Tyskland      | 12 119           | 348 851               | 1,9 %              |
| Deutsche Boerse                                     | Tyskland      | 848              | 222 515               | 1,2 %              |
| <b>Delsum</b>                                       |               |                  | <b>1 567 814</b>      | <b>8,7 %</b>       |
| <b>Emerging Markets</b>                             |               |                  |                       |                    |
| Infosys                                             | India         | 24 858           | 447 941               | 2,5 %              |
| ICICI Bank                                          | India         | 11 165           | 333 164               | 1,9 %              |
| HDFC Bank                                           | India         | 5 214            | 190 832               | 1,1 %              |
| <b>Delsum</b>                                       |               |                  | <b>971 937</b>        | <b>5,4 %</b>       |
| <b>Øvrige Fjerne Østen</b>                          |               |                  |                       |                    |
| DBS Group                                           | Singapore     | 3 850            | 168 729               | 0,9 %              |
| <b>Delsum</b>                                       |               |                  | <b>168 729</b>        | <b>0,9 %</b>       |
| Sum verdipapirer                                    |               |                  | 17 788 019            | 99,0 %             |
| Kontantandel                                        |               |                  | 184 054               | 1,0 %              |
| <b>Total portefølje</b>                             |               |                  | <b>17 972 074</b>     | <b>100,0 %</b>     |

## NOTE 6 - VERDIPAPIRPORTEFØLJENS OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens regnskapsmessige omløpshastighet for 2025 er beregnet til 0,04. 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             | 34 619 679        |
| + Årsresultat              | 1 114 523         |
| + Netto tegning/innløsning | -306 573          |
| <b>UB Egenkapital</b>      | <b>35 427 629</b> |

## ÅRSREGNSKAP FOR C WORLDWIDE GLOBALE AKSJER

| RESULTATREGNSKAP                                 | NOTER | 2025                | 2024                |
|--------------------------------------------------|-------|---------------------|---------------------|
| <b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>         |       |                     |                     |
| Renteinntekter                                   |       | 55 670              | 66 478              |
| Gevinst/Tap ved realisasjon                      |       | 76 423 808          | 44 907 921          |
| Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap   |       | -84 871 648         | 53 473 207          |
| <b>Porteføljeresultat</b>                        |       | <b>-8 392 169</b>   | <b>98 447 607</b>   |
| <b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>       |       |                     |                     |
| Forvaltningshonorar                              | 2     | 3 723 142           | 4 497 811           |
| Andre kostnader                                  |       | 10 860              | 18 400              |
| <b>Netto forvaltningskostnader</b>               |       | <b>3 734 002</b>    | <b>4 516 211</b>    |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                |       | <b>-12 126 171</b>  | <b>93 931 396</b>   |
| Skattekostnad                                    | 3     | 0                   | 0                   |
| <b>Årsresultat</b>                               |       | <b>-12 126 171</b>  | <b>93 931 396</b>   |
| <b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:</b> |       |                     |                     |
| Overført til/fra opptjent egenkapital            |       | -12 126 171         | 93 931 396          |
| <b>Sum disponert</b>                             |       | <b>-12 126 171</b>  | <b>93 931 396</b>   |
| <b>BALANSE</b>                                   |       | <b>31.12.2025</b>   | <b>31.12.2024</b>   |
| <b>Eiendeler</b>                                 |       |                     |                     |
| Verdipapirportefølje til markedsverdi            |       |                     |                     |
| Verdipapirfond                                   | 4,5,6 | 370 576 432         | 493 624 271         |
| Andre kortsiktige fordringer                     |       | 0                   | 3 000 000           |
| Bankinnskudd                                     |       | 711 171             | 1 846 795           |
| <b>Sum eiendeler</b>                             |       | <b>371 287 603</b>  | <b>498 471 067</b>  |
| <b>Egenkapital</b>                               |       |                     |                     |
| Innskutt egenkapital                             |       |                     |                     |
| Andelskapital til pålydende                      |       | 11 754 855          | 15 490 463          |
| Over/underkurs                                   |       | -893 565 240        | -785 243 981        |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b>                  |       | <b>-881 810 385</b> | <b>-769 753 519</b> |
| Opptjent egenkapital                             |       | 1 252 796 546       | 1 264 922 717       |
| <b>Sum egenkapital</b>                           | 7     | <b>370 986 161</b>  | <b>495 169 198</b>  |
| <b>Gjeld</b>                                     |       |                     |                     |
| Annen kortsiktig gjeld                           |       | 301 442             | 3 301 868           |
| <b>Sum gjeld</b>                                 |       | <b>301 442</b>      | <b>3 301 868</b>    |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>                  |       | <b>371 287 603</b>  | <b>498 471 067</b>  |
| Antall andeler                                   | 2     | 11 754,86           | 15 490,46           |



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 |
|------------|-----------------|----------------|
| 31.12.2023 | 26 451,98       | 17 143,63      |
| 31.12.2024 | 31 966,07       | 15 490,46      |
| 31.12.2025 | 31 560,25       | 11 754,86      |

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

Fremførbart underskudd på kr 147 160 100 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<br>Luxembourg      | Antall<br>andeler | Kostpris    | Markeds-<br>verdi | Urealisert<br>gevinst/ tap | % av<br>portefølje |
|---------------------------------|-------------------|-------------|-------------------|----------------------------|--------------------|
| CWW Global Equities Class 2a*   | 116 244           | 116 893 692 | 370 576 432       | 253 682 741                | 99,9 %             |
| Innskudd Danske Bank            |                   |             | 711 171           |                            | 0,2 %              |
| Netto uoppgjorte poster         |                   |             | -301 442          |                            | -0,1 %             |
| Sum fondets samlede egenkapital |                   |             | 370 986 161       | 253 682 741                | 100,0 %            |

Tilførringsfondets markedsverdi utgjør 1,9 % av mottakerfondets markedsverdi per 31.12.

\*C WorldWide Globale Aksjer investerer alle sine midler i det Luxembourg-baserte underfondet C WorldWide Global Equities Sub-fund. Nedenfor vises porteføljesammensetningen for C WorldWide Global Equities Sub-fund per 31.12.2025.

| C WorldWide Global Equities Sub-fund,<br>Luxembourg | Land | Antall<br>aksjer | Markedsverdi<br>i USD | % av<br>portefølje |
|-----------------------------------------------------|------|------------------|-----------------------|--------------------|
| <b>Nord-Amerika</b>                                 |      |                  |                       |                    |
| Alphabet                                            | USA  | 384 814          | 120 985 522           | 6,4 %              |
| Amazon.com                                          | USA  | 435 277          | 100 936 384           | 5,3 %              |
| Microsoft                                           | USA  | 206 483          | 100 367 257           | 5,3 %              |
| Visa                                                | USA  | 258 026          | 91 274 117            | 4,8 %              |
| Parker Hannifin                                     | USA  | 100 083          | 88 674 539            | 4,7 %              |
| Thermo Fisher Scientific                            | USA  | 141 655          | 82 811 513            | 4,4 %              |
| NextEra Energy                                      | USA  | 697 184          | 56 102 396            | 3,0 %              |
| Linde                                               | USA  | 129 696          | 55 578 627            | 2,9 %              |
| S&P Global                                          | USA  | 101 541          | 53 423 259            | 2,8 %              |
| Intercontinental Exchange                           | USA  | 267 742          | 43 743 688            | 2,3 %              |
| Progressive                                         | USA  | 177 604          | 40 628 691            | 2,1 %              |
| Procter & Gamble                                    | USA  | 267 837          | 38 539 066            | 2,0 %              |
| Aon                                                 | USA  | 103 361          | 36 784 113            | 1,9 %              |
| Uber Technologies                                   | USA  | 365 517          | 30 034 532            | 1,6 %              |
| Republic Services                                   | USA  | 135 194          | 28 984 242            | 1,5 %              |
| Delsum                                              |      |                  | 968 867 944           | 51,1 %             |

| Verdipapirportefølje fortsetter | Land          | Antall aksjer | Markedsverdi i USD   | % av portefølje |
|---------------------------------|---------------|---------------|----------------------|-----------------|
| <b>Kontinental-Europa</b>       |               |               |                      |                 |
| Siemens                         | Tyskland      | 302 367       | 84 820 883           | 4,5 %           |
| Prosus                          | Nederland     | 1 302 801     | 80 764 608           | 4,3 %           |
| ASML                            | Nederland     | 64 017        | 69 189 714           | 3,7 %           |
| Assa Abloy                      | Sverige       | 1 559 737     | 60 712 733           | 3,2 %           |
| Nestlé                          | Sveits        | 584 532       | 58 047 736           | 3,1 %           |
| Schneider Electric              | Frankrike     | 143 052       | 39 416 219           | 2,1 %           |
| LVMH                            | Frankrike     | 48 748        | 36 882 006           | 1,9 %           |
| <b>Delsum</b>                   |               |               | <b>429 833 898</b>   | <b>22,7 %</b>   |
| <b>Emerging Markets</b>         |               |               |                      |                 |
| TSMC                            | Taiwan        | 2 109 000     | 104 192 962          | 5,5 %           |
| HDFC Bank                       | India         | 9 257 187     | 102 124 964          | 5,4 %           |
| Contemporary Amperex Techn.     | Kina          | 571 000       | 37 080 780           | 2,0 %           |
| Bank Central Asia               | Indonesia     | 65 696 400    | 31 823 541           | 1,7 %           |
| <b>Delsum</b>                   |               |               | <b>275 222 247</b>   | <b>14,5 %</b>   |
| <b>Øvrige Fjerne Østen</b>      |               |               |                      |                 |
| AIA Group                       | Hong Kong     | 6 324 000     | 64 912 784           | 3,4 %           |
| Hoya                            | Japan         | 348 100       | 52 541 094           | 2,8 %           |
| Keyence                         | Japan         | 100 000       | 36 120 316           | 1,9 %           |
| <b>Delsum</b>                   |               |               | <b>153 574 194</b>   | <b>8,1 %</b>    |
| <b>Storbritannia</b>            |               |               |                      |                 |
| AstraZeneca                     | Storbritannia | 335 741       | 62 183 762           | 3,3 %           |
| <b>Delsum</b>                   |               |               | <b>62 183 762</b>    | <b>3,3 %</b>    |
| Sum verdipapirer                |               |               | 1 889 682 046        | 99,7 %          |
| Kontantandel                    |               |               | 5 554 339            | 0,3 %           |
| <b>Total portefølje</b>         |               |               | <b>1 895 236 384</b> | <b>100,0 %</b>  |

## NOTE 6 - VERDIPAPIRPORTEFØLJENS OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens regnskapsmessige omløpshastighet for 2025 er beregnet til 0,13.

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

## NOTE 7 - EGENKAPITAL

|                            |              |
|----------------------------|--------------|
| IB Egenkapital             | 495 169 198  |
| + Årsresultat              | -12 126 171  |
| + Netto tegning/innløsning | -112 056 866 |
| UB Egenkapital             | 370 986 161  |

## ÅRSREGNSKAP FOR C WORLDWIDE GLOBALE AKSJER ETISK

| RESULTATREGNSKAP                                 | NOTER | 2025                | 2024                |
|--------------------------------------------------|-------|---------------------|---------------------|
| <b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>         |       |                     |                     |
| Renteinntekter                                   |       | 54 770              | 58 653              |
| Gevinst/Tap ved realisasjon                      |       | 162 601 243         | 69 808 193          |
| Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap   |       | -181 427 371        | 96 971 089          |
| <b>Porteføljeresultat</b>                        |       | <b>-18 771 358</b>  | <b>166 837 935</b>  |
| <b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>       |       |                     |                     |
| Forvaltningshonorar                              | 2     | 9 933 130           | 11 864 760          |
| Andre kostnader                                  |       | 7 759               | 12 722              |
| <b>Netto forvaltningskostnader</b>               |       | <b>9 940 888</b>    | <b>11 877 482</b>   |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                |       | <b>-28 712 246</b>  | <b>154 960 453</b>  |
| Skattekostnad                                    | 3     | 0                   | 0                   |
| <b>Årsresultat</b>                               |       | <b>-28 712 246</b>  | <b>154 960 453</b>  |
| <b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:</b> |       |                     |                     |
| Overført til/fra opptjent egenkapital            |       | -28 712 246         | 154 960 453         |
| <b>Sum disponert</b>                             |       | <b>-28 712 246</b>  | <b>154 960 453</b>  |
| <b>BALANSE</b>                                   |       |                     |                     |
|                                                  |       | <b>31.12.2025</b>   | <b>31.12.2024</b>   |
| <b>Eiendeler</b>                                 |       |                     |                     |
| Verdipapirportefølje til markedsverdi            |       |                     |                     |
| Verdipapirfond                                   | 4,5,6 | 645 470 338         | 915 146 466         |
| Bankinnskudd                                     |       | 1 463 642           | 1 290 693           |
| <b>Sum eiendeler</b>                             |       | <b>646 933 980</b>  | <b>916 437 159</b>  |
| <b>Egenkapital</b>                               |       |                     |                     |
| Innskutt egenkapital                             |       |                     |                     |
| Andelskapital til pålydende                      |       | 116 862 744         | 159 677 595         |
| Over/underkurs                                   |       | -856 295 095        | -658 559 379        |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b>                  |       | <b>-739 432 351</b> | <b>-498 881 785</b> |
| Opptjent egenkapital                             |       | 1 385 550 298       | 1 414 262 544       |
| <b>Sum egenkapital</b>                           | 7     | <b>646 117 947</b>  | <b>915 380 759</b>  |
| <b>Gjeld</b>                                     |       |                     |                     |
| Annen kortsiktig gjeld                           |       | 816 033             | 1 056 400           |
| <b>Sum gjeld</b>                                 |       | <b>816 033</b>      | <b>1 056 400</b>    |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>                  |       | <b>646 933 980</b>  | <b>916 437 159</b>  |
| Antall andeler                                   | 2     | 116 862,74          | 159 677,59          |

## 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 |
|------------|-----------------|----------------|
| 31.12.2023 | 4 830,97        | 177 583,14     |
| 31.12.2024 | 5 732,68        | 159 677,59     |
| 31.12.2025 | 5 528,86        | 116 862,74     |

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 146 098 806 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 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<br>Luxembourg             | Antall<br>andeler | Kostpris    | Markeds-<br>verdi  | Urealisert<br>gevinst/ tap | % av<br>portefølje |
|----------------------------------------|-------------------|-------------|--------------------|----------------------------|--------------------|
| C WorldWide Ethical Class 2a*          | 1 115 072         | 236 412 707 | 645 470 338        | 409 057 631                | 99,9 %             |
| Innskudd Danske Bank                   |                   |             | 1 463 642          |                            | 0,2 %              |
| Netto uoppgjorte poster                |                   |             | -816 033           |                            | -0,1 %             |
| <b>Sum fondets samlede egenkapital</b> |                   |             | <b>646 117 947</b> | <b>409 057 631</b>         | <b>100,0 %</b>     |

Tilføringsfondets markedsverdi utgjør 14,8 % 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 31.12.2025.

| C WorldWide Global Equities Ethical Sub-fund,<br>Luxembourg | Land | Antall<br>aksjer | Markedsverdi<br>i EUR | % av<br>portefølje |
|-------------------------------------------------------------|------|------------------|-----------------------|--------------------|
| <b>Nord-Amerika</b>                                         |      |                  |                       |                    |
| Alphabet                                                    | USA  | 89 035           | 23 864 115            | 6,5 %              |
| Microsoft                                                   | USA  | 48 712           | 20 185 790            | 5,5 %              |
| Visa                                                        | USA  | 63 054           | 19 015 110            | 5,2 %              |
| Amazon.com                                                  | USA  | 94 385           | 18 658 943            | 5,1 %              |
| Thermo Fisher Scientific                                    | USA  | 33 133           | 16 512 833            | 4,5 %              |
| Meta Platforms                                              | USA  | 26 190           | 14 777 815            | 4,0 %              |
| Intercontinental Exchange                                   | USA  | 90 759           | 12 641 268            | 3,4 %              |
| Linde                                                       | USA  | 30 233           | 11 044 969            | 3,0 %              |
| S&P Global                                                  | USA  | 23 157           | 10 386 597            | 2,8 %              |
| Procter & Gamble                                            | USA  | 83 173           | 10 202 697            | 2,8 %              |
| Ferguson Enterprises                                        | USA  | 53 447           | 10 164 906            | 2,8 %              |
| Aon                                                         | USA  | 30 287           | 9 188 865             | 2,5 %              |
| Progressive                                                 | USA  | 41 147           | 8 024 543             | 2,2 %              |
| Republic Services                                           | USA  | 41 273           | 7 543 495             | 2,1 %              |
| Uber Technologies                                           | USA  | 81 029           | 5 676 175             | 1,5 %              |
| <b>Delsum</b>                                               |      |                  | <b>197 888 120</b>    | <b>53,8 %</b>      |



| Verdipapirportefølje fortsetter | Land          | Antall aksjer | Markedsverdi i EUR | % av portefølje |
|---------------------------------|---------------|---------------|--------------------|-----------------|
| <b>Kontinental-Europa</b>       |               |               |                    |                 |
| ASML                            | Nederland     | 16 597        | 15 292 476         | 4,2 %           |
| Assa Abloy                      | Sverige       | 398 590       | 13 226 911         | 3,6 %           |
| Nestlé                          | Sveits        | 140 778       | 11 918 286         | 3,2 %           |
| Schneider Electric              | Frankrike     | 49 512        | 11 630 369         | 3,2 %           |
| L'Oréal                         | Frankrike     | 24 216        | 8 877 586          | 2,4 %           |
| <b>Delsum</b>                   |               |               | <b>60 945 628</b>  | <b>16,6 %</b>   |
| <b>Emerging Markets</b>         |               |               |                    |                 |
| TSMC                            | Taiwan        | 498 000       | 20 974 839         | 5,7 %           |
| HDFC Bank                       | India         | 2 167 545     | 20 384 689         | 5,5 %           |
| Contemporary Amperex Techn.     | Kina          | 141 500       | 7 833 774          | 2,1 %           |
| Bank Central Asia               | Indonesia     | 14 469 600    | 5 958 943          | 1,6 %           |
| <b>Delsum</b>                   |               |               | <b>55 152 245</b>  | <b>15,0 %</b>   |
| <b>Øvrige Fjerne Østen</b>      |               |               |                    |                 |
| AIA Group                       | Hong Kong     | 1 411 800     | 12 354 165         | 3,4 %           |
| Hoya                            | Japan         | 81 300        | 10 461 733         | 2,8 %           |
| Keyence                         | Japan         | 22 600        | 6 959 499          | 1,9 %           |
| <b>Delsum</b>                   |               |               | <b>29 775 397</b>  | <b>8,1 %</b>    |
| <b>Storbritannia</b>            |               |               |                    |                 |
| AstraZeneca                     | Storbritannia | 97 254        | 15 356 143         | 4,2 %           |
| Compass Group                   | Storbritannia | 341 039       | 9 231 280          | 2,5 %           |
| <b>Delsum</b>                   |               |               | <b>24 587 424</b>  | <b>6,7 %</b>    |
| Sum verdipapirer                |               |               | 368 348 813        | 100,1 %         |
| Kontantandel                    |               |               | -461 841           | -0,1 %          |
| <b>Total portefølje</b>         |               |               | <b>367 886 972</b> | <b>100,0 %</b>  |

## NOTE 6 - VERDIPAPIRPORTEFØLJENS OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens regnskapsmessige omløpshastighet for 2025 er beregnet til 0,17.

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             | 915 380 759  |
| + Årsresultat              | -28 712 246  |
| + Netto tegning/innløsning | -240 550 566 |
| UB Egenkapital             | 646 117 947  |

## ÅRSREGNSKAP FOR C WORLDWIDE ASIA

| RESULTATREGNSKAP                                 | NOTER | 2025                 | 2024                 |
|--------------------------------------------------|-------|----------------------|----------------------|
| <b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>         |       |                      |                      |
| Renteinntekter                                   |       | 39 658               | 183 672              |
| Gevinst/Tap ved realisasjon                      |       | 4 490 679            | 1 847 717            |
| Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap   |       | 175 726 016          | 240 466 870          |
| <b>Porteføljeresultat</b>                        |       | <b>180 256 354</b>   | <b>242 498 260</b>   |
| <b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>       |       |                      |                      |
| Forvaltningshonorar                              | 2     | 3 679 464            | 2 601 673            |
| Andre kostnader                                  |       | 11 875               | 12 885               |
| <b>Netto forvaltningskostnader</b>               |       | <b>3 691 338</b>     | <b>2 614 558</b>     |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                |       | <b>176 565 016</b>   | <b>239 883 702</b>   |
| Skattekostnad                                    | 3     | 0                    | 0                    |
| <b>Årsresultat</b>                               |       | <b>176 565 016</b>   | <b>239 883 702</b>   |
| <b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:</b> |       |                      |                      |
| Overført til/fra opptjent egenkapital            |       | 176 565 016          | 239 883 702          |
| <b>Sum disponert</b>                             |       | <b>176 565 016</b>   | <b>239 883 702</b>   |
| <b>BALANSE</b>                                   |       | <b>31.12.2025</b>    | <b>31.12.2024</b>    |
| <b>Eiendeler</b>                                 |       |                      |                      |
| Verdipapirportefølje til markedsverdi            |       |                      |                      |
| Verdipapirfond                                   | 4,5,6 | 1 558 161 612        | 1 380 844 916        |
| Bankinnskudd                                     |       | 859 150              | 1 153 649            |
| <b>Sum eiendeler</b>                             |       | <b>1 559 020 762</b> | <b>1 381 998 565</b> |
| <b>Egenkapital</b>                               |       |                      |                      |
| Innskutt egenkapital                             |       |                      |                      |
| Andelskapital til pålydende                      |       | 446 483 113          | 432 407 293          |
| Over/underkurs                                   |       | -155 657 828         | -141 972 135         |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b>                  |       | <b>290 825 285</b>   | <b>290 435 157</b>   |
| Opptjent egenkapital                             |       | 1 267 830 816        | 1 091 265 800        |
| <b>Sum egenkapital</b>                           | 7     | <b>1 558 656 100</b> | <b>1 381 700 957</b> |
| <b>Gjeld</b>                                     |       |                      |                      |
| Annen kortsiktig gjeld                           |       | 364 662              | 297 608              |
| <b>Sum gjeld</b>                                 |       | <b>364 662</b>       | <b>297 608</b>       |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>                  |       | <b>1 559 020 762</b> | <b>1 381 998 565</b> |
| Antall andeler                                   | 2     | 446 483,11           | 432 407,29           |

## 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 |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| 31.12.2023 C WorldWide Asia A                                        | 2 664,94        | 6 594,31       |
| 31.12.2024 C WorldWide Asia A                                        | 3 395,40        | 9 816,16       |
| 31.12.2025 C WorldWide Asia A                                        | 3 772,80        | 3 941,41       |
| 31.12.2025 C WorldWide Asia B                                        | 1 141,72        | 19 950,52      |
| 31.12.2023 C WorldWide Asia D                                        | 2 467,77        | 329 334,28     |
| 31.12.2024 C WorldWide Asia D                                        | 3 190,72        | 422 591,18     |
| 31.12.2025 C WorldWide Asia D                                        | 3 599,24        | 422 591,18     |
| Sum antall andeler C WorldWide Asia (andelsklasse A, B, D) per 31.12 |                 | 446 483,11     |

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<br>NOK | Samlet<br>forvaltningshonorar | Forvaltningshonorar<br>hovedfond | Forvaltningshonorar<br>underfond |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| C WorldWide Asia A | 1 000                 | 1,60 %                        | 1,10 %                           | 0,50 %                           |
| C WorldWide Asia B | 20 mill.              | 0,90 %                        | 0,60 %                           | 0,30 %                           |
| C WorldWide Asia D | 500 mill.             | 0,55 %                        | 0,25 %                           | 0,30 %                           |

### NOTE 3 - SKATT

Fremførbart underskudd på kr 35 054 437 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 risiko-profil 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<br>Luxembourg             | Antall<br>andeler | Kostpris           | Markeds-<br>verdi    | Urealisert<br>gevinst/ tap | % av<br>portefølje |
|----------------------------------------|-------------------|--------------------|----------------------|----------------------------|--------------------|
| C WorldWide Asia Class 2a*             | 4 875             | 12 779 356         | 14 605 020           | 1 825 665                  | 0,9 %              |
| C WorldWide Asia Class 3a*             | 7 456             | 19 700 000         | 22 633 730           | 2 933 730                  | 1,5 %              |
| C WorldWide Asia Class 4a*             | 501 055           | 812 246 052        | 1 520 922 862        | 708 676 809                | 97,6 %             |
| <b>Sum verdipapirer</b>                |                   | <b>844 725 408</b> | <b>1 558 161 612</b> | <b>713 436 204</b>         | <b>100,0 %</b>     |
| Innskudd Danske Bank                   |                   |                    | 859 150              |                            | 0,1 %              |
| Netto uoppgjorte poster                |                   |                    | -364 662             |                            | 0,0 %              |
| <b>Sum fondets samlede egenkapital</b> |                   | <b>844 725 408</b> | <b>1 558 656 100</b> | <b>713 436 204</b>         | <b>100,0 %</b>     |

Tilførfondets markedsverdi utgjør 23,7 % av mottakerfondets markedsverdi per 31.12.

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

Nedenfor vises porteføljesammensetningen for C WorldWide Asia Sub-fund per 31.12.2025.

| C WorldWide Asia Sub-fund,<br>Luxembourg | Land      | Antall<br>aksjer | Markedsverdi<br>i USD | % av<br>portefølje |
|------------------------------------------|-----------|------------------|-----------------------|--------------------|
| <b>Kina og Hong Kong</b>                 |           |                  |                       |                    |
| Tencent Holdings                         | Kina      | 660 500          | 50 801 868            | 7,8 %              |
| Alibaba Group Holding                    | Kina      | 2 151 714        | 39 448 594            | 6,1 %              |
| Trip.com                                 | Kina      | 249 752          | 17 959 666            | 2,8 %              |
| AIA Group                                | Hong Kong | 1 750 000        | 17 955 372            | 2,8 %              |
| Contemporary Amperex Technology          | Kina      | 200 800          | 10 550 579            | 1,6 %              |
| Sunny Optical Tech                       | Kina      | 1 122 000        | 9 442 962             | 1,4 %              |
| China Merchants Bank                     | Kina      | 1 386 000        | 9 399 005             | 1,4 %              |
| Hong Kong Exchanges & Clearing           | Hong Kong | 176 400          | 9 232 906             | 1,4 %              |
| Ping An Insurance                        | Kina      | 1 033 000        | 8 642 754             | 1,3 %              |
| Techtronic Industries                    | Hong Kong | 716 000          | 8 265 751             | 1,3 %              |
| Shenzhen Intl. Group                     | Kina      | 930 400          | 7 311 454             | 1,1 %              |
| Sany Heavy Industry                      | Kina      | 2 354 200        | 6 834 099             | 1,0 %              |
| Tencent Music Entertainment              | Kina      | 383 876          | 6 773 492             | 1,0 %              |
| BYD - H                                  | Kina      | 552 000          | 6 749 607             | 1,0 %              |
| Hesai Group                              | Kina      | 285 886          | 6 481 036             | 1,0 %              |
| NAURA Technology Group                   | Kina      | 96 800           | 6 360 726             | 1,0 %              |
| InnoScience Suzhou Technology            | Kina      | 594 500          | 6 000 028             | 0,9 %              |
| SITC International Holdings              | Hong Kong | 1 563 000        | 5 586 488             | 0,9 %              |
| Full Truck Alliance                      | Kina      | 481 500          | 5 243 535             | 0,8 %              |
| Anta Sports Products                     | Kina      | 437 600          | 4 522 111             | 0,7 %              |
| Proya Cosmetics                          | Kina      | 336 100          | 3 292 084             | 0,5 %              |
| <b>Delsum</b>                            |           |                  | <b>246 854 118</b>    | <b>37,9 %</b>      |
| <b>Taiwan</b>                            |           |                  |                       |                    |
| TSMC                                     |           | 1 297 000        | 64 014 019            | 9,8 %              |
| Chroma ATE                               |           | 723 000          | 17 841 585            | 2,7 %              |
| MediaTek                                 |           | 322 000          | 14 665 550            | 2,2 %              |
| Delta Electronic                         |           | 431 000          | 13 211 634            | 2,0 %              |
| Accton Technology                        |           | 190 000          | 7 167 490             | 1,1 %              |
| Airtac International Group               |           | 222 000          | 6 585 820             | 1,0 %              |
| Advantech                                |           | 310 250          | 2 849 960             | 0,4 %              |
| <b>Delsum</b>                            |           |                  | <b>126 336 058</b>    | <b>19,4 %</b>      |
| <b>Korea</b>                             |           |                  |                       |                    |
| Samsung Electronics                      |           | 837 495          | 51 986 209            | 8,0 %              |
| SK Hynix                                 |           | 100 851          | 45 714 823            | 7,0 %              |
| Leeno Industrial                         |           | 140 994          | 5 884 850             | 0,9 %              |
| Cosmax                                   |           | 46 165           | 5 213 842             | 0,8 %              |
| HPSP                                     |           | 190 208          | 4 408 005             | 0,7 %              |
| Park Systems                             |           | 29 127           | 4 216 808             | 0,6 %              |
| <b>Delsum</b>                            |           |                  | <b>117 424 537</b>    | <b>18,0 %</b>      |



| C WorldWide Asia Sub-fund forts. | Land        | Antall aksjer | Markedsverdi i USD | % av portefølje |
|----------------------------------|-------------|---------------|--------------------|-----------------|
| <b>India</b>                     |             |               |                    |                 |
| HDFC Bank                        |             | 1 836 518     | 20 277 462         | 3,1 %           |
| ICICI Bank                       |             | 564 182       | 16 835 191         | 2,6 %           |
| State Bank of India              |             | 1 143 316     | 12 508 771         | 1,9 %           |
| Indian Hotels                    |             | 1 422 238     | 11 697 665         | 1,8 %           |
| Phoenix Mills                    |             | 422 816       | 8 722 462          | 1,3 %           |
| Apar Industries                  |             | 80 831        | 7 530 785          | 1,2 %           |
| Amber Enterprises India          |             | 100 289       | 7 131 740          | 1,1 %           |
| Prestige Estates Projects        |             | 308 480       | 5 476 006          | 0,8 %           |
| Computer Age Management Services |             | 582 970       | 4 807 959          | 0,7 %           |
| Titan                            |             | 93 397        | 4 211 577          | 0,6 %           |
| KEC International                |             | 403 110       | 3 311 973          | 0,5 %           |
| Makemytrip                       |             | 40 043        | 3 277 920          | 0,5 %           |
| Godrej Properties                |             | 125 250       | 2 794 570          | 0,4 %           |
| Titagarh Rail System             |             | 247 791       | 2 460 263          | 0,4 %           |
| AIA Engineering                  |             | 50 435        | 2 255 031          | 0,3 %           |
| <b>Delsum</b>                    |             |               | <b>113 299 374</b> | <b>17,4 %</b>   |
| <b>Singapore</b>                 |             |               |                    |                 |
| DBS Group                        |             | 420 810       | 18 438 414         | 2,8 %           |
| Sea                              |             | 80 512        | 10 254 411         | 1,6 %           |
| <b>Delsum</b>                    |             |               | <b>28 692 825</b>  | <b>4,4 %</b>    |
| <b>MTIF</b>                      |             |               |                    |                 |
| Intl Container Terminal          | Filippinene | 720 680       | 6 921 831          | 1,1 %           |
| Bank Central Asia                | Indonesia   | 14 189 300    | 6 865 141          | 1,1 %           |
| CP All                           | Thailand    | 2 543 000     | 3 525 730          | 0,5 %           |
| Pakuwon Jati TBK                 | Indonesia   | 121 686 000   | 2 467 429          | 0,4 %           |
| <b>Delsum</b>                    |             |               | <b>19 780 132</b>  | <b>3,0 %</b>    |
| Sum verdipapirer                 |             |               | 652 387 044        | 100,1 %         |
| Kontantandel                     |             |               | -508 391           | -0,1 %          |
| <b>Total portefølje</b>          |             |               | <b>651 878 653</b> | <b>100,0 %</b>  |

#### NOTE 6 - VERDIPAPIRPORTEFØLJENS OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens regnskapsmessige omløpshastighet for 2025 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             | 1 381 700 957        |
| + Årsresultat              | 176 565 016          |
| + Netto tegning/innløsning | 390 127              |
| <b>UB Egenkapital</b>      | <b>1 558 656 100</b> |

## ÅRSREGNSKAP FOR C WORLDWIDE EMERGING MARKETS

| RESULTATREGNSKAP                                 | NOTER | 2025                | 2024                |
|--------------------------------------------------|-------|---------------------|---------------------|
| <b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>         |       |                     |                     |
| Renteinntekter                                   |       | 11 709              | 16 077              |
| Gevinst/Tap ved realisasjon                      |       | 476 487             | 1 165 876           |
| Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap   |       | 798 424             | 2 333 515           |
| <b>Porteføljeresultat</b>                        |       | <b>1 286 620</b>    | <b>3 515 469</b>    |
| <b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>       |       |                     |                     |
| Forvaltningshonorar                              | 2     | 185 532             | 244 811             |
| Andre kostnader                                  |       | 10 041              | 12 279              |
| <b>Netto forvaltningskostnader</b>               |       | <b>195 572</b>      | <b>257 089</b>      |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                |       | <b>1 091 048</b>    | <b>3 258 379</b>    |
| Skattekostnad                                    | 3     | 0                   | 0                   |
| <b>Årsresultat</b>                               |       | <b>1 091 048</b>    | <b>3 258 379</b>    |
| <b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:</b> |       |                     |                     |
| Overført til/fra opptjent egenkapital            |       | 1 091 048           | 3 258 379           |
| <b>Sum disponert</b>                             |       | <b>1 091 048</b>    | <b>3 258 379</b>    |
| <b>BALANSE</b>                                   |       | <b>31.12.2025</b>   | <b>31.12.2024</b>   |
| <b>Eiendeler</b>                                 |       |                     |                     |
| Verdipapirportefølje til markedsverdi            |       |                     |                     |
| Verdipapirfond                                   | 4,5,6 | 20 921 597          | 23 746 686          |
| Bankinnskudd                                     |       | 195 004             | 544 608             |
| <b>Sum eiendeler</b>                             |       | <b>21 116 601</b>   | <b>24 291 293</b>   |
| <b>Egenkapital</b>                               |       |                     |                     |
| Innskutt egenkapital                             |       |                     |                     |
| Andelskapital til pålydende                      |       | 5 346 152           | 6 536 733           |
| Over/underkurs                                   |       | -193 318 708        | -190 246 815        |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b>                  |       | <b>-187 972 557</b> | <b>-183 710 082</b> |
| Opptjent egenkapital                             |       | 209 072 099         | 207 981 051         |
| <b>Sum egenkapital</b>                           | 7     | <b>21 099 542</b>   | <b>24 270 969</b>   |
| <b>Gjeld</b>                                     |       |                     |                     |
| Annen kortsiktig gjeld                           |       | 17 058              | 20 325              |
| <b>Sum gjeld</b>                                 |       | <b>17 058</b>       | <b>20 325</b>       |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>                  |       | <b>21 116 601</b>   | <b>24 291 293</b>   |
| Antall andeler                                   | 2     | 5 346,15            | 6 536,73            |

## 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 |
|------------|-----------------|----------------|
| 31.12.2023 | 3 317,35        | 10 240,89      |
| 31.12.2024 | 3 713,01        | 6 536,73       |
| 31.12.2025 | 3 946,68        | 5 346,15       |

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 17 932 448 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 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 andelseiere 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<br>Luxembourg             | Antall<br>andeler | Kostpris   | Markeds-<br>verdi | Urealisert<br>gevinst/ tap | % av<br>portefølje |
|----------------------------------------|-------------------|------------|-------------------|----------------------------|--------------------|
| CWW Emerging Markets Class 2a*         | 31 326            | 16 649 010 | 20 921 597        | 4 272 586                  | 99,2 %             |
| Innskudd Danske Bank                   |                   |            | 195 004           |                            | 0,9 %              |
| Netto uoppgjorte poster                |                   |            | -17 058           |                            | -0,1 %             |
| <b>Sum fondets samlede egenkapital</b> |                   |            | <b>21 099 542</b> | <b>4 272 586</b>           | <b>100,0 %</b>     |

Tilføringsfondets markedsverdi utgjør 23,4 % 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 31.12.2025.

| C WorldWide Emerging Markets Sub-fund,<br>Luxembourg |        | Antall<br>aksjer | Markedsverdi<br>i USD | % av<br>portefølje |
|------------------------------------------------------|--------|------------------|-----------------------|--------------------|
| <b>Korea og Taiwan</b>                               |        |                  |                       |                    |
| TSMC                                                 | Taiwan | 18 000           | 889 271               | 10,0 %             |
| SK Hynix                                             | Korea  | 1 133            | 511 372               | 5,7 %              |
| Samsung Electronics                                  | Korea  | 6 044            | 373 780               | 4,2 %              |
| MediaTek                                             | Taiwan | 5 000            | 227 896               | 2,6 %              |
| Chroma ATE                                           | Taiwan | 8 000            | 197 616               | 2,2 %              |
| Jentech Precision Industrial                         | Taiwan | 2 000            | 174 986               | 2,0 %              |
| Airtac International Group                           | Taiwan | 5 000            | 148 212               | 1,7 %              |
| Leeno Industrial                                     | Korea  | 3 157            | 131 983               | 1,5 %              |
| Cosmax                                               | Korea  | 800              | 90 407                | 1,0 %              |
| HD Hyundai Marine Solution                           | Korea  | 619              | 83 042                | 0,9 %              |
| <b>Delsum</b>                                        |        |                  | <b>2 828 565</b>      | <b>31,7 %</b>      |

| Verdipapirportefølje fortsetter  |              | Antall aksjer | Markedsverdi i USD | % av portefølje |
|----------------------------------|--------------|---------------|--------------------|-----------------|
| <b>Kina og Hong Kong</b>         |              |               |                    |                 |
| Tencent Holdings                 | Kina         | 7 600         | 584 833            | 6,5 %           |
| Alibaba Group Holding            | Kina         | 22 400        | 410 930            | 4,6 %           |
| Contemporary Amperex Technology  | Kina         | 5 100         | 267 885            | 3,0 %           |
| Trip.com Group                   | Kina         | 3 750         | 266 890            | 3,0 %           |
| Bosideng Intl                    | Kina         | 262 000       | 150 116            | 1,7 %           |
| Tencent Music Entertainment      | Kina         | 7 590         | 133 926            | 1,5 %           |
| Hong Kong Exchanges & Clearing   | Hong Kong    | 2 200         | 115 199            | 1,3 %           |
| Mao Geping Cosmetics             | Kina         | 10 600        | 111 255            | 1,2 %           |
| NAURA Technology Group           | Kina         | 1 500         | 98 488             | 1,1 %           |
| Hesai Group                      | Kina         | 3 608         | 81 793             | 0,9 %           |
| Eastroc Beverage Group           | Kina         | 2 000         | 76 486             | 0,9 %           |
| Full Truck Alliance              | Kina         | 7 000         | 76 230             | 0,9 %           |
| APT Medical                      | Kina         | 2 021         | 70 317             | 0,8 %           |
| <b>Delsum</b>                    |              |               | <b>2 444 348</b>   | <b>27,4 %</b>   |
| <b>India</b>                     |              |               |                    |                 |
| HDFC Bank                        | India        | 8 413         | 307 916            | 3,4 %           |
| ICICI Bank                       | India        | 8 064         | 240 630            | 2,7 %           |
| Phoenix Mills                    | India        | 8 652         | 178 485            | 2,0 %           |
| Titan                            | India        | 3 635         | 163 912            | 1,8 %           |
| Amber Enterprises India          | India        | 2 258         | 160 514            | 1,8 %           |
| Affle 3I                         | India        | 7 280         | 145 798            | 1,6 %           |
| AIA Engineering                  | India        | 3 007         | 134 456            | 1,5 %           |
| Housing & Urban Development      | India        | 46 598        | 118 315            | 1,3 %           |
| L&T Technology Services          | India        | 1 817         | 90 239             | 1,0 %           |
| Apar Industries                  | India        | 939           | 87 449             | 1,0 %           |
| Computer Age Management Services | India        | 9 930         | 81 884             | 0,9 %           |
| Schaeffler India                 | India        | 1 767         | 76 287             | 0,9 %           |
| <b>Delsum</b>                    |              |               | <b>1 785 884</b>   | <b>20,0 %</b>   |
| <b>Latin-Amerika</b>             |              |               |                    |                 |
| Mercado Libre                    | USA          | 106           | 213 326            | 2,4 %           |
| NU Holdings                      | Brasil       | 9 361         | 157 078            | 1,8 %           |
| Embraer                          | Brasil       | 2 249         | 144 228            | 1,6 %           |
| Qualitas Controladora            | Mexico       | 13 400        | 137 784            | 1,5 %           |
| WEG                              | Brasil       | 15 400        | 136 398            | 1,5 %           |
| Banco BTG Pactual                | Brasil       | 12 800        | 122 882            | 1,4 %           |
| Credicorp                        | Peru         | 323           | 93 018             | 1,0 %           |
| Cury Construtora e Incorpora     | Brasil       | 15 800        | 92 977             | 1,0 %           |
| <b>Delsum</b>                    |              |               | <b>1 097 691</b>   | <b>12,3 %</b>   |
| <b>Øvrige Emerging Markets</b>   |              |               |                    |                 |
| Dino Polska                      | Polen        | 13 233        | 151 970            | 1,7 %           |
| Electrical Industries            | Saudi Arabia | 40 287        | 120 301            | 1,3 %           |
| Elm Company                      | Saudi Arabia | 535           | 106 695            | 1,2 %           |
| Theon International              | Kypros       | 2 742         | 86 199             | 1,0 %           |
| <b>Delsum</b>                    |              |               | <b>465 165</b>     | <b>5,2 %</b>    |
| <b>Øvrige Fjerne Østen</b>       |              |               |                    |                 |
| Intl Container Terminal          | Filippinene  | 15 670        | 150 896            | 1,7 %           |
| MAP Aktif Adiperkasa             | Indonesia    | 1 858 900     | 74 713             | 0,8 %           |
| <b>Delsum</b>                    |              |               | <b>225 609</b>     | <b>2,5 %</b>    |
| Sum verdipapirer                 |              |               | 8 847 262          | 99,1 %          |
| Kontantandel                     |              |               | 81 937             | 0,9 %           |
| <b>Total portefølje</b>          |              |               | <b>8 929 199</b>   | <b>100,0 %</b>  |

## NOTE 6 - VERDIPAPIRPORTEFØLJENS OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens regnskapsmessige omløpshastighet for 2025 er beregnet til 0,09.

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             | 24 270 969        |
| + Årsresultat              | 1 091 048         |
| + Netto tegning/innløsning | -4 262 474        |
| <b>UB Egenkapital</b>      | <b>21 099 542</b> |

## ÅRSREGNSKAP FOR C WORLDWIDE HEALTHCARE SELECT

| RESULTATREGNSKAP                                 | NOTER | 2025                | 2024                |
|--------------------------------------------------|-------|---------------------|---------------------|
| <b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>         |       |                     |                     |
| Renteinntekter                                   |       | 17 453              | 17 621              |
| Gevinst/Tap ved realisasjon                      |       | 8 998 635           | 5 675 649           |
| Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap   |       | -13 142 158         | 8 097 753           |
| <b>Porteføljeresultat</b>                        |       | <b>-4 126 070</b>   | <b>13 791 023</b>   |
| <b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>       |       |                     |                     |
| Forvaltningshonorar                              | 2     | 871 216             | 1 062 443           |
| Andre kostnader                                  |       | 9 153               | 12 649              |
| <b>Netto forvaltningskostnader</b>               |       | <b>880 369</b>      | <b>1 075 092</b>    |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                |       | <b>-5 006 438</b>   | <b>12 715 931</b>   |
| Skattekostnad                                    | 3     | 0                   | 0                   |
| <b>Årsresultat</b>                               |       | <b>-5 006 438</b>   | <b>12 715 931</b>   |
| <b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:</b> |       |                     |                     |
| Overført til/fra opptjent egenkapital            |       | -5 006 438          | 12 715 931          |
| <b>Sum disponert</b>                             |       | <b>-5 006 438</b>   | <b>12 715 931</b>   |
| <b>BALANSE</b>                                   |       | <b>31.12.2025</b>   | <b>31.12.2024</b>   |
| <b>Eiendeler</b>                                 |       |                     |                     |
| Verdipapirportefølje til markedsverdi            |       |                     |                     |
| Verdipapirfond                                   | 4,5,6 | 85 175 279          | 103 018 801         |
| Bankinnskudd                                     |       | 290 630             | 205 458             |
| <b>Sum eiendeler</b>                             |       | <b>85 465 909</b>   | <b>103 224 259</b>  |
| <b>Egenkapital</b>                               |       |                     |                     |
| Innskutt egenkapital                             |       |                     |                     |
| Andelskapital til pålydende                      |       | 9 995 349           | 11 592 125          |
| Over/underkurs                                   |       | -378 626 820        | -367 509 361        |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b>                  |       | <b>-368 631 471</b> | <b>-355 917 236</b> |
| Opptjent egenkapital                             |       | 454 019 656         | 459 026 094         |
| <b>Sum egenkapital</b>                           | 7     | <b>85 388 184</b>   | <b>103 108 858</b>  |
| <b>Gjeld</b>                                     |       |                     |                     |
| Annen kortsiktig gjeld                           |       | 77 724              | 115 400             |
| <b>Sum gjeld</b>                                 |       | <b>77 724</b>       | <b>115 400</b>      |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>                  |       | <b>85 465 909</b>   | <b>103 224 259</b>  |
| Antall andeler                                   | 2     | 9 995,35            | 11 592,13           |



## 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 |
|------------|-----------------|----------------|
| 31.12.2023 | 7 862,82        | 12 471,97      |
| 31.12.2024 | 8 894,73        | 11 592,13      |
| 31.12.2025 | 8 542,79        | 9 995,35       |

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 71 542 323 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 eigner seg for langsiktige andelseiere og gjerne i kombinasjon med andre aksjefond.

### NOTE 5 - VERDIPAPIRPORTEFØLJE

| Verdipapirer<br>Luxembourg             | Antall<br>andeler | Kostpris   | Markeds-<br>verdi | Urealisert<br>gevinst/ tap | % av<br>portefølje |
|----------------------------------------|-------------------|------------|-------------------|----------------------------|--------------------|
| CWW Healthcare Select Class 2a*        | 39 388            | 27 166 125 | 85 175 279        | 58 009 154                 | 99,8 %             |
| Innskudd Danske Bank                   |                   |            | 290 630           |                            | 0,3 %              |
| Netto uoppgjorte poster                |                   |            | -77 724           |                            | -0,1 %             |
| <b>Sum fondets samlede egenkapital</b> |                   |            | <b>85 388 184</b> | <b>58 009 154</b>          | <b>100,0 %</b>     |

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. På neste side vises porteføljesammensetningen for C WorldWide Healthcare Select Sub-fund per 31.12.2025.

| C WorldWide Healthcare Select Sub-fund,<br>Luxembourg | Land          | Antall<br>aksjer | Markedsverdi<br>i EUR | % av<br>portefølje |
|-------------------------------------------------------|---------------|------------------|-----------------------|--------------------|
| <b>USA</b>                                            |               |                  |                       |                    |
| Exact Sciences                                        | USA           | 509 287          | 44 242 413            | 6,5 %              |
| Intuitive Surgical                                    | USA           | 78 311           | 38 159 425            | 5,6 %              |
| Thermo Fisher Scientific                              | USA           | 56 477           | 28 147 022            | 4,1 %              |
| Dexcom                                                | USA           | 484 000          | 27 628 852            | 4,1 %              |
| Natera                                                | USA           | 138 000          | 27 102 356            | 4,0 %              |
| Ionis Pharmaceuticals                                 | USA           | 366 000          | 24 568 493            | 3,6 %              |
| Edwards Lifesciences                                  | USA           | 297 241          | 21 864 827            | 3,2 %              |
| Medtronic                                             | USA           | 255 000          | 21 003 263            | 3,1 %              |
| Insulet                                               | USA           | 84 908           | 20 733 334            | 3,1 %              |
| Insmed                                                | USA           | 136 110          | 20 248 250            | 3,0 %              |
| Glaukos                                               | USA           | 207 212          | 20 228 345            | 3,0 %              |
| Royalty Pharma                                        | USA           | 610 000          | 20 198 126            | 3,0 %              |
| Elevance Health                                       | USA           | 65 000           | 19 437 385            | 2,9 %              |
| Penumbra                                              | USA           | 72 000           | 19 385 373            | 2,9 %              |
| Krystal Biotech                                       | USA           | 85 809           | 18 019 526            | 2,7 %              |
| Vertex Pharmaceuticals                                | USA           | 46 057           | 17 855 433            | 2,6 %              |
| Neurocrine Biosciences                                | USA           | 125 000          | 15 069 268            | 2,2 %              |
| Biomarin Pharma                                       | USA           | 267 851          | 13 495 307            | 2,0 %              |
| Privia Health Group                                   | USA           | 610 000          | 12 434 017            | 1,8 %              |
| iRhythm Technologies                                  | USA           | 80 000           | 12 271 442            | 1,8 %              |
| Align Technology                                      | USA           | 83 428           | 11 199 837            | 1,7 %              |
| Novocure                                              | USA           | 971 784          | 10 902 539            | 1,6 %              |
| PROCEPT BioRobotics                                   | USA           | 375 000          | 9 993 607             | 1,5 %              |
| Sarepta Therapeutics                                  | USA           | 490 329          | 9 016 537             | 1,3 %              |
| Vaxcyte                                               | USA           | 195 000          | 7 595 525             | 1,1 %              |
| LENZ Therapeutics                                     | USA           | 500 000          | 6 862 746             | 1,0 %              |
| Alkermes                                              | USA           | 250 000          | 5 903 666             | 0,9 %              |
| Iovance Biotherapeutics                               | USA           | 1 260 000        | 2 948 594             | 0,4 %              |
| Coherus Oncology                                      | USA           | 1 928 464        | 2 318 103             | 0,3 %              |
| Karyopharm Therapeutics                               | USA           | 100 000          | 630 009               | 0,1 %              |
| Outset Medical                                        | USA           | 66 666           | 204 033               | 0,0 %              |
| <b>Delsum</b>                                         |               |                  | <b>509 667 651</b>    | <b>75,1 %</b>      |
| <b>Kontinental-Europa</b>                             |               |                  |                       |                    |
| Novo Nordisk B                                        | Danmark       | 917 918          | 39 976 242            | 5,9 %              |
| Galderma Group                                        | Sveits        | 90 000           | 15 685 889            | 2,3 %              |
| Asker Healthcare Group                                | Sverige       | 1 314 394        | 10 257 148            | 1,5 %              |
| Vicore Pharma Holding                                 | Sverige       | 7 400 000        | 7 731 589             | 1,1 %              |
| ONWARD Medical                                        | Belgia        | 833 666          | 3 738 992             | 0,6 %              |
| Meds Apotek                                           | Sverige       | 775 000          | 3 568 532             | 0,5 %              |
| <b>Delsum</b>                                         |               |                  | <b>80 958 391</b>     | <b>11,9 %</b>      |
| <b>Storbritannia</b>                                  |               |                  |                       |                    |
| AstraZeneca                                           | Storbritannia | 400 890          | 63 143 107            | 9,3 %              |
| <b>Delsum</b>                                         |               |                  | <b>63 143 107</b>     | <b>9,3 %</b>       |
| <b>Emerging Markets</b>                               |               |                  |                       |                    |
| Zai Lab                                               | Kina          | 510 000          | 7 600 001             | 1,1 %              |
| <b>Delsum</b>                                         |               |                  | <b>7 600 001</b>      | <b>1,1 %</b>       |
| Sum verdipapirer                                      |               |                  | 661 369 150           | 97,5 %             |
| Kontantandel                                          |               |                  | 17 015 155            | 2,5 %              |
| <b>Total portefølje</b>                               |               |                  | <b>678 384 305</b>    | <b>100,0 %</b>     |

## NOTE 6 - VERDIPAPIRPORTEFØLJENS OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens regnskapsmessige omløpshastighet for 2025 er beregnet til 0,07.

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             | 103 108 858       |
| + Årsresultat              | -5 006 438        |
| + Netto tegning/innløsning | -12 714 236       |
| <b>UB Egenkapital</b>      | <b>85 388 184</b> |



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 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 2025, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfyller årsregnskapene gjeldende lovkrav, og gir årsregnskapene et rettviseende bilde av verdipapirfondenes finansielle stilling per 31. desember 2025, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med 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 årsregnskapet 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.

PricewaterhouseCoopers AS, Dronning Eufemias gate 71, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo

T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, [www.pwc.no](http://www.pwc.no)

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap

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

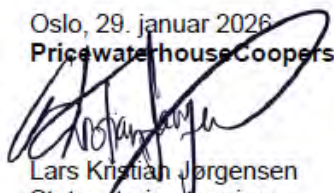
#### **Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet**

Vårt mål 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/revisionsberetninger>

Oslo, 29. januar 2026

**PricewaterhouseCoopers AS**



Lars Kristian Jørgensen  
Statsautorisert revisor



# Praktisk informasjon

## Kjøp av fond/ Tegning

Ved kjøp av våre fond for første gang fylles tegningsblanketten ut og sendes til oss per e-post. Ved første gangs tegning må man også legitimeres med BankID via våre nettsider [www.cworldwide.no/AML](http://www.cworldwide.no/AML) alternativt sende bekreftet kopi av legitimasjon kryptert til [post@cworldwide.no](mailto: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 andelseier selv til fondets bankkonto. Oppgi navn i tekstfeltet på betalingen. Kursfastsettelsen skjer dagen pengene er valutert fondets konto.

Fra april 2025 er alle fondsandeler registrert på en andelseierkonto fra systemleverandør Centevo med vår egen nummerserie. Alle opplysninger om konto, endringsmeldinger og oppgaver, pluss fondshandel vil være tilgjengelig på [www.cworldwide.no/logg-pa-cww](http://www.cworldwide.no/logg-pa-cww)

Eksisterende andelseiere kan logge seg på OneApp med BankID og utføre tegningen selv: [www.cworldwide.no/logg-pa-cww](http://www.cworldwide.no/logg-pa-cww) eller betale inn ønsket tegningsbeløp på fondets konto med eget navn i tekstfeltet og sende oss en e-post med beskjed om innbetalingen.

## Salg av fond/ Innløsning

Fondsandeler selges på tre måter: 1) Pålogging m/BankID via [www.cworldwide.no/logg-pa-cww](http://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 andelseierkontoen og andelseier må være legitimert siste 3 år. Meldinger som mottas innen kl. 12 får sluttkurs samme dag. Mottas meldingen etter kl. 12 får man sluttkurs 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 andelseier har mottatt kvittering om at beskjeden er mottatt av oss. Spesielle tilfeller: 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. 1) Du kan utføre byttet selv via [www.cworldwide.no/logg-pa-cww](http://www.cworldwide.no/logg-pa-cww). 2) Alternativt kan tegnings- og innløsningsblanketten fylles ut med samme beløp ut av ett fond og inn i et annet og sendes C WorldWide per e-post 3) Eller du kan sende oss en enkel e-post der du beskriver hva du ønsker å bytte fra og til.

## Spareavtale

Avtale om månedlig sparing kan inngås for alle C WorldWides markedsførte verdipapirfond av andelseier selv via på [www.cworldwide.no/logg-pa-cww](http://www.cworldwide.no/logg-pa-cww). Man kan tegne helt ned til 100 kr per måned og ha faste eller enkelte betalingsfrie måneder.

## 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](http://www.cworldwide.no/fond)

## cworldwide.no

Informasjon om fondsporteføljer, kostnader, daglige avkastningstall, risiko, fondsdata og rapporter oppdateres under hvert enkelts fonds side på [www.cworldwide.no/fond](http://www.cworldwide.no/fond). Aktuelle nyheter, kunngjøringer og nedlastninger finnes også på [www.cworldwide.no](http://www.cworldwide.no)

## 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. 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: [www.cworldwide.no/nedlastninger/blanketter/](http://www.cworldwide.no/nedlastninger/blanketter/) - Velg Risikoinformasjon til kunder

## Centevo/Euronext Tidligere VPS

Fondshandel og oversikt over konto er nå kun mulig via tjenesten [www.cworldwide.no/logg-pa-cww](http://www.cworldwide.no/logg-pa-cww) levert av vår systemleverandør Centevo - Her vil du også finne realisasjonsoppgaver, års-/ halvårsrapporter m.m. Ønsker du historiske rapporter må du logge deg på den gamle tjenesten VPS Investortjenester. Andelseiere kan sende en melding til [post@cworldwide.no](mailto:post@cworldwide.no) eller ringe en av våre rådgivere per telefon 22 00 98 00 ved uklarheter eller spørsmål.

## Månedsrapport per e-post

Alle andelseiere i våre verdipapirfond har mulighet til å motta månedlige fondsrapporter per e-post. Det kan abonneres på en månedsrapport som inneholder en oversikt over dine fonds markedsverdier ved månedsskiftet, avkastning hittil i år, realisert og urealisert gevinst/ tap, samt transaksjoner sist måned. Det kan også abonneres på en mer generell markedsrapport som omhandler makrobildet, rente-, aksje- og valutamarkedet, markedsutsikter og en oppdatering på utvalgte fond fra sist måned. Markedsrapporten blir hver måned publisert på [www.cworldwide.no](http://www.cworldwide.no)

## Års- og halvårsrapport

Andelseiers halvårs- og årsrapporter kan hentes på OneApp: [www.cworldwide.no/logg-pa-cww](http://www.cworldwide.no/logg-pa-cww)  
Fondenes halvårs- og årsrapporter: [www.cworldwide.no/nedlastninger/rapporter-fra-norge/](http://www.cworldwide.no/nedlastninger/rapporter-fra-norge/)  
Tilføringsfond i Luxembourgs halvårs- og årsrapporter: [www.cww.lu/downloads/](http://www.cww.lu/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                    | Netto andelsverdi er markedsverdien per andel før provisjoner.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Tegningskurs                         | 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 risikojustert avkastning for fondet relativt til referanseindeksen. Positiv IR betyr at fondet har hatt positiv aktiv avkastning. Jo høyere tall på IR, jo høyere aktiv avkastning er oppnådd ved de avvikene forvalter har gjort fra referanseindeksen.                                                                                                                                                  |
| Konsistens                           | Konsistens oppgir hvor mange måneder i løpet av fondets levetid fondet har hatt positiv aktiv avkastning i forhold til referanseindeksen. Konsistens er et mål på hvor stabil fondets 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 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. |
| Aktiv andel                          | Aktiv andel er et mål på forskjellen mellom en porteføljes beholdninger og referanseindeksen. Matematisk beregnes den som summen av forskjellen mellom vekten til hver aksje i porteføljen og referansevekten, delt på to.                                                                                                                                                                                                                                                                          |

# C WORLDWIDE

## ASSET MANAGEMENT

|                       |  |                                                                                         |                          |
|-----------------------|--|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| Fullt navn            |  |                                                                                         |                          |
| Fødselsnr./org nr.    |  | Statsborger/ skatteland*                                                                |                          |
| Adresse               |  |                                                                                         |                          |
| Telefon               |  | E-post                                                                                  |                          |
| Andelseierkontonummer |  | Kryss her for å opprette ny konto:                                                      | <input type="checkbox"/> |
| 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 | INNØSNINGSBELØP/<br>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 |               |                                    |
| Globale Aksjer ex. US | 8101 61 02717 |               |                                    |

**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 enn én):

|                 |  |                  |                              |
|-----------------|--|------------------|------------------------------|
| Navn            |  | Er personen PEP: | <input type="checkbox"/> NEI |
| Personnummer    |  |                  | <input type="checkbox"/> 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](http://www.cworldwide.no)
- ☐ Jeg bekrefter at personopplysningene er korrekte og har opplysningsplikt ved endringer
- ☐ Jeg bekrefter å ha lest vedlagte kundeavtale 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](http://www.cworldwide.no/AML) utføres om man ikke har gjort dette siste 3 år.

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 andelseier 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@CWWORLDWIDE.NO](mailto:POST@CWWORLDWIDE.NO) eller per post: C WorldWide Asset Management AS, PB 1434 Vika, 0115 Oslo**

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



# C WORLDWIDE

## ASSET MANAGEMENT

### 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 trede i kraft 1. juli 2023. Den gjelder også for kundeforhold etablert før ikrafttredelsestidspunktet.

#### 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 «Fonstdokumentene»), som også er tilgjengelig på Forvaltningsselskapets nettsider [www.cworldwide.no](http://www.cworldwide.no)

Fonstdokumentene 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 Fonstdokumentene.

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 Fonstdokumentene 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 Fondsandelene 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](http://www.cworldwide.no) eller per post til [post@cworldwide.no](mailto: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](http://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 («ikke-forbrukere»).

### 2 KOMMUNIKASJON MED FORVALTNINGSSSELKAPET

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 webbasert 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 ANSVARSFRITAK

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 unnlatelser 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, blokada, 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 uhensiktsmessig 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 fravelige bestemmelser i lov ved motstrid.

#### 7 REKLAMASJON

Foreligger det mislighold fra Forvaltningsselskapets side må Kunden gi melding til Forvaltningsselskapet om misligholdet 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.





# 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,  
Bjørvika

E-post  
post@cworldwide.no

Depotbank  
Danske Bank, filial av Danske Bank A/S

www.cworldwide.no

## STYRET

### Aksjonæervalgte

**Tim Kristiansen** (styrets leder)  
C WorldWide Asset Management  
Fondsmæglerselskab A/S, Danmark

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

**Brita Eilertsen**

### Andelseiervalgte

**Anders Nordvoll**  
Investeringsdirektør  
Næringslivets Hovedorganisasjon (NHO)

**Aina Wreim**  
Operations Manager  
Oslo Pensjonsforsikring AS

### Varamedlemmer

**Steinar Lundstrøm**  
**Johan Marcus Beer Holm**  
**Jon-Vegard Bjerknes**

## ANSATTE



Jon-Vegard Bjerknes

Adminstrerende direktør  
JVB@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



Charles Myrvik

Sales Director  
CM@cworldwide.com



Berit Pedersen

Regnskap  
BP@cworldwide.com



Kjersti Rustad

Oppgjør/ Aktiv Forvaltning  
KR@cworldwide.com

Innholdet i denne publikasjonen er utarbeidet av C WorldWide Asset Management AS (CWW) og ulike avdelinger i konsernet. Innholdet er kun ment som generell informasjon, utgjør ikke et tilbud eller en oppfordring til å foreta en handel og skal dermed heller 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 investeringsanalysers krav til uavhengighet, og er heller ikke forpliktende for forbud mot å handle aksjer i selskaper som nevnes. Meninger og holdninger gjengitt og omtalt i innholdet er kun aktuelle per publikasjonsdato, og utarbeidet ved bruk av kilder som CWW anser som pålitelige. CWW har tatt alle naturlige forhåndsregler for å sikre at informasjonen er så korrekt som mulig, men kan ikke garantere at informasjonen er korrekt, og påtar seg ikke ansvar for feil eller utelatelser. Det er ikke tillatt å gjengi eller distribuere innholdet uten skriftlig samtykke på forhånd.

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

Prospekt, vedtekter, KID-dokumenter med nøkkelinformasjon, bærekraftsrelaterte rapporter samt nyeste måneds-, halvårs- og årsrapport publiseres på [www.cworldwide.no](http://www.cworldwide.no)

## C WORLDWIDE ASSET MANAGEMENT AS

Dronning Eufemias gate 8, Bjørvika · Postboks 1434 Vika, 0115 Oslo  
+47 22 00 98 00 · [post@cworldwide.no](mailto:post@cworldwide.no) · [cworldwide.no](http://cworldwide.no)