



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	981 406 567
Organisasjonsform:	Verdipapirfond
Foretaksnavn:	VERDIPAPIRFONDET C WORLDWIDE NORGE III
Forretningsadresse:	Dronning Eufemias gate 8 0191 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2023 - 31.12.2023
-------------------------	-------------------------

Konsern

Morselskap i konsern:	Nei
-----------------------	-----

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet:	Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet:	Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Berit Larsplass
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	31.01.2024

Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 27.02.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		1 853 000	871 000
Utbytte		56 800 000	57 971 000
Gevinst/tap ved realisasjon		11 785 000	98 127 000
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		39 459 000	-385 148 000
Tegningsprovisjon		0	566 000
Porteføljeresultat		109 897 000	-227 613 000
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	2	2 860 000	3 915 000
Andre kostnader		23 000	35 000
Forvaltningsresultat		-2 883 000	-3 950 000
Resultat før skattekostnad		107 014 000	-231 563 000
Årsresultat		107 014 000	-231 563 000
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital		107 014 000	-231 563 000
Sum anvendelse		107 014 000	-231 563 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	4,5,6	933 758 000	870 908 000
Sum verdipapirportefølje		933 758 000	870 908 000
Fordringer			
Andre fordringer			1 224 000
Sum fordringer		0	1 224 000
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		25 419 000	41 252 000
SUM EIENDELER		959 177 000	913 384 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		109 404 000	116 406 000
Overkurs/underkurs		-735 293 000	-682 295 000
Sum innskutt egenkapital		-625 889 000	-565 889 000
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital	7	1 584 823 000	1 477 809 000
Sum opptjent egenkapital		1 584 823 000	1 477 809 000
Sum egenkapital		958 934 000	911 920 000
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		243 000	240 000
Sum annen gjeld		243 000	240 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		959 177 000	912 160 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
---------------------	-------------	-------------	-------------

POSTER UTENOM BALANSEN



ÅRSREGNSKAP 31.12.2023

C WORLDWIDE NORGE III
ORG.NR. 981 406 567



Styrets årsberetning for verdipapirfondet C WorldWide Norge III



Verdipapirfondet C WorldWide Norge III forvaltes av C WorldWide Asset Management AS, Dronning Eufem benytter Danske Bank, Oslo som depotmottaker.

Årsresultatet for 2023 ble 107 013 569 kroner som ble disponert ved overføring til egenkapital. Samlet egenkapital per 31.12. utgjør etter dette 958 933 566 kroner.

Det er lite finansiell risiko knyttet til virksomheten i fondet utover den kursrisiko fondet påtar seg gjennom investeringer i verdipapirer. Fondet foretar ikke plasseringer utover det som er vedtektsfestet og godkjent av Finanstilsynet. Fondet 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 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 kvalitetselskaper er de 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.

Fondet oppnådde en avkastning på 11,9 % for året. Dette er 0,7 % -poeng foran fondets referanseindeks, jfr. oppstilling av avkastnings- og risikomål per 31.12:

Fondets avkastning	Ref.indeksavkastning	Diff.avkastning	Fondets standardavvik	Relativ volatilitet
11,9 %	11,2 %	0,7 %	19,9 %	3,5 %

Store tegninger eller innløsninger i perioden har ikke hatt innvirkning på andelenes verdiutvikling. Den største transaksjonen var på 60 millioner kroner og utgjorde 5,9 % av fondets markedsverdi. 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.

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

Oslo, 31. januar 2024

Signert elektronisk:

Mattias Kolm
Styrets leder

Rolf Dolang
Johan Marcus Beer Holm

Brita Eilertsen
Aina Wreim

Jon-Vegard Bjercknes
Adm.direktør



Årsregnskap for C WorldWide Norge III

RESULTATREGNSKAP	Noter	2023	2022
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		1 852 565	870 799
Provisjoner tilført fondet		0	566 243
Utbytte		56 799 758	57 970 561
Gevinst/Tap ved realisasjon		11 785 434	98 126 706
Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap		39 459 302	-385 147 902
Porteføljeresultat		109 897 060	-227 613 594
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	2	2 860 020	3 915 309
Andre kostnader		23 472	34 924
Netto forvaltningskostnader		2 883 492	3 950 232
Resultat før skattekostnad		107 013 569	-231 563 826
Skattekostnad	3	0	0
Årsresultat		107 013 569	-231 563 826
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:			
Overført til/fra opptjent egenkapital		107 013 569	-231 563 826
Sum disponert		107 013 569	-231 563 826
BALANSE		31.12.2023	31.12.2022
Eiendeler			
Verdipapirportefølje til markedsverdi			
Aksjer	4,5,6	933 757 503	870 908 173
Bankinnskudd		25 419 270	41 251 550
Sum eiendeler		959 176 773	912 159 723
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		109 403 653	116 405 612
Over/underkurs		-735 292 965	-682 294 924
Sum innskutt egenkapital		-625 889 312	-565 889 312
Opptjent egenkapital		1 584 822 878	1 477 809 309
Sum egenkapital	7	958 933 566	911 919 997
Gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		243 207	239 725
Sum gjeld		243 207	239 725
Sum egenkapital og gjeld		959 176 773	912 159 723
Antall andeler	2	109 403,65	116 405,61

Oslo, 31. januar 2024



Noter C WorldWide Norge III

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 tilsvarende føres kurtasje til fradrag ved salg. Transaksjonskostnader knyttet til oppgjør av verdipapirer belastes fondet og kostnadsføres etter hvert som de påløper. Depotmottaker beregner ingen kostnader ved tegning/innløsning.

Note 2 - Andelsinformasjon

Dato	Innløsningskurs	Antall andeler
31.12.2021	9 176,92	206 778,47
31.12.2022	7 826,09	116 405,61
31.12.2023	8 756,33	109 403,65

Netto andelsverdi er markedsverdien per andel etter fradrag for fondets kostnader. Innløsningskurs er netto andelsverdi minus innløsningsprovisjon. Tegnings- og innløsningsprovisjonen beregnes av netto andelsverdi. Hele tegningsprovisjonen på inntil 0,50 % kan tilfalle forvalter. Innløsningsprovisjon kan belastes med inntil 0,10 % og tilfaller fondet. 0,30 % årlig forvaltningshonorar beregnes av fondets markedsverdi og tilfaller forvalter.

Note 3 - Skatt

Fremførbart underskudd på kr 3 355 704 gir grunnlag for utsatt skattefordel, men denne er ikke oppført i verdipapirfondets balanse, fordi det antas at fordelene ikke kan benyttes.

Note 4 - Finansiell markedsrisiko

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



Note 5 - Verdipapirportefølje

C WORLDWIDE NORGE III		antall	kostpris	markedsverdi	ureal.gev/tap	andel
Energi	Equinor	236 119	46 214 358	76 065 736	29 851 378	7,9 %
	Aker BP	205 514	56 320 941	60 729 387	4 408 446	6,3 %
	Vår Energi	787 198	32 056 066	25 316 288	-6 739 778	2,6 %
	Subsea 7	157 879	17 451 096	23 397 668	5 946 572	2,4 %
	Frontline Ltd.	110 000	23 270 513	22 319 000	-951 513	2,3 %
	TGS Nopec Geophysical	80 214	11 894 612	10 604 291	-1 290 321	1,1 %
Delsum			187 207 586	218 432 369	31 224 783	22,8 %
Finans	DNB Bank	292 545	48 188 282	63 189 720	15 001 438	6,6 %
	Storebrand	612 605	47 455 579	55 158 954	7 703 375	5,8 %
	Aker A	45 639	25 064 155	30 395 574	5 331 419	3,2 %
	Sparebank 1 SMN	192 930	19 191 946	27 357 474	8 165 528	2,9 %
	Gjensidige Forsikring	138 606	24 809 370	25 988 625	1 179 255	2,7 %
Delsum			164 709 331	202 090 347	37 381 016	21,1 %
Dagligvarer	Mowi	309 726	61 069 357	56 370 132	-4 699 225	5,9 %
	Salmar	80 621	37 703 857	45 889 473	8 185 616	4,8 %
	Orkla	459 170	36 184 653	36 200 963	16 310	3,8 %
	Bakkafrost P/F	41 265	26 069 908	21 952 980	-4 116 928	2,3 %
Delsum			161 027 775	160 413 548	-614 227	16,7 %
Kommunikasjon	Schibsted A	175 260	47 312 211	51 281 076	3 968 865	5,3 %
	Telenor	360 606	49 953 730	42 046 660	-7 907 070	4,4 %
	Adevinta	228 354	18 888 082	25 666 990	6 778 908	2,7 %
Delsum			116 154 023	118 994 725	2 840 703	12,4 %
Materialer	Norsk Hydro	686 051	34 611 994	46 925 888	12 313 895	4,9 %
	Borregaard	207 574	24 591 602	35 578 184	10 986 582	3,7 %
	Yara International	96 133	38 268 909	34 723 240	-3 545 669	3,6 %
Delsum			97 472 504	117 227 312	19 754 807	12,2 %
Industri	Hafnia Tankers Ltd.	621 876	34 777 121	43 655 695	8 878 574	4,6 %
	Autostore Holdings Ltd.	####	17 713 610	20 694 025	2 980 415	2,2 %
	Tomra Systems	152 281	23 124 072	18 799 089	-4 324 982	2,0 %
	Nel	918 084	16 598 629	6 325 599	-10 273 030	0,7 %
	Delsum			92 213 432	89 474 409	-2 739 023
Informasjonsteknologi	Nordic Semiconductor	118 477	17 676 244	14 928 102	-2 748 142	1,6 %
	Volue	573 962	17 177 181	12 196 693	-4 980 488	1,3 %
Delsum			34 853 425	27 124 795	-7 728 631	2,8 %
Sum verdipapirer			853 638 076	933 757 503	80 119 428	97,4 %
Netto kontantbeholdning	Innskudd Danske Bank			25 419 270		2,7 %
	Netto uoppgjorte poster			-243 207		0,0 %
Delsum				25 176 062		2,6 %
Sum fondets samlede egenkapital				958 933 566		100,0 %

Pga. fondets størrelse har fondet ingen beholdninger i enkeltelskaper som er større en 1,0 % av selskapets totalt utestående aksjer. Største innehav på tvers av alle våre norske porteføljer er 0,5 % eierandel i selskapet Volue.

Note 6 - Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Porteføljens omløpshastighet for 2023 er beregnet til 0,3.

Omløpshastighet 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	911 919 997
+ Årsresultat	107 013 569
+ Netto tegning/innløsning	-60 000 000
UB Egenkapital	958 933 566



Til styret i forvaltningsselskapet C WorldWide Asset Management AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for C WorldWide Norge III som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2023, 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. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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

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

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



Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

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

Oslo, 31. januar 2024
PricewaterhouseCoopers AS

Lars Kristian Jørgensen
Statsautorisert revisor
(Elektronisk signert)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning

Signers:

Name	Method	Date
Jørgensen, Lars Kristian	BANKID	2024-01-31 19:14

This document package contains:

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.