



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - 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:	01.01.2022 - 31.12.2022
-------------------------	-------------------------

### 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:	31.01.2023

### Grunnlag for avgivelse

År 2022: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2021: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2022

*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, 09.02.2024



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		871 000	90 000
Utbytte		57 971 000	58 329 000
Gevinst/tap ved realisasjon		98 127 000	188 228 000
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-385 148 000	109 975 000
Tegningsprovisjon		566 000	110 000
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>-227 613 000</b>	<b>356 732 000</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.</b>			
Forvaltningshonorar	2	3 915 000	5 565 000
Andre kostnader		35 000	37 000
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-3 950 000</b>	<b>-5 602 000</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>-231 563 000</b>	<b>351 130 000</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-231 563 000</b>	<b>351 130 000</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital		-231 563 000	351 130 000
<b>Sum anvendelse</b>		<b>-231 563 000</b>	<b>351 130 000</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Verdipapirportefølje</b>			
Fondets verdipapirportefølje	4,5,6	870 908 000	1 883 257 000
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>870 908 000</b>	<b>1 883 257 000</b>
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer			1 224 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>0</b>	<b>1 224 000</b>
<b>Bankinnskudd</b>			
Bankinnskudd		41 252 000	15 490 000
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>912 160 000</b>	<b>1 899 971 000</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende		116 406 000	206 778 000
Overkurs/underkurs		-682 295 000	-16 662 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>-565 889 000</b>	<b>190 116 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Opptjent egenkapital	7	1 477 809 000	1 709 373 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>1 477 809 000</b>	<b>1 709 373 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>911 920 000</b>	<b>1 899 489 000</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
<b>Annen gjeld</b>			
Annen gjeld		240 000	481 000
<b>Sum annen gjeld</b>		<b>240 000</b>	<b>481 000</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>912 160 000</b>	<b>1 899 970 000</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
---------------------	-------------	-------------	-------------

---

**POSTER UTENOM BALANSEN**



## ÅRSREGNSKAP 31.12.2022

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 2022 ble -231 563 826 kroner som ble disponert ved overføring fra egenkapital. Samlet egenkapital per 31.12. utgjør etter dette 911 919 997 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 -14,7 % for året. Dette er 7,6 % -poeng bak fondets referanseindeks, jfr. oppstilling av avkastnings- og risikomål per 31.12:

Fondets avkastning	Ref.indeksavkastning	Diff.avkastning	Fondets standardavvik	Relativ volatilitet
-14,7 %	-7,1 %	-7,6 %	20,3 %	3,5 %

Store tegninger eller innløsninger i perioden har ikke hatt innvirkning på andelenes verdiutvikling. Den største transaksjonen var på 200 millioner kroner og utgjorde 11,4 % 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 2023

Signert elektronisk:

Mattias Kolm  
Styrets leder

Rolf Dolang  
Johan Marcus Beer Holm

Brita Eilertsen  
Aina Wreim

Jon-Vegard Bjerknes  
Adm.direktør



## Årsregnskap for C WorldWide Norge III

RESULTATREGNSKAP	Noter	2022	2021
<b>Porteføljeginntekter og -kostnader</b>			
Renteinntekter		870 799	89 552
Provisjoner tilført fondet		566 243	110 110
Utbytte		57 970 561	58 328 991
Gevinst/Tap ved realisasjon		98 126 706	188 227 559
Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap		-385 147 902	109 974 857
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>-227 613 594</b>	<b>356 731 069</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>			
Forvaltningshonorar	2	3 915 309	5 565 685
Andre kostnader		34 924	37 465
<b>Netto forvaltningskostnader</b>		<b>3 950 232</b>	<b>5 603 150</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>-231 563 826</b>	<b>351 127 919</b>
Skattekostnad	3	0	0
<b>Arsresultat</b>		<b>-231 563 826</b>	<b>351 127 919</b>
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:</b>			
Overført til/fra oppløst egenkapital		-231 563 826	351 127 919
<b>Sum disponert</b>		<b>-231 563 826</b>	<b>351 127 919</b>
<b>BALANSE</b>			
		<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
<b>Eiendeler</b>			
Verdipapirportefølje til markedsverdi			
Aksjer	4,5,6	870 908 173	1 883 256 705
Andre kortsiktige fordringer		0	1 223 643
Bankinnskudd		41 251 550	15 490 150
<b>Sum eiendeler</b>		<b>912 159 723</b>	<b>1 899 970 498</b>
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende		116 405 612	206 778 473
Over/underkurs		-682 294 924	-16 662 330
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>-565 889 312</b>	<b>190 116 143</b>
Oppløst egenkapital		1 477 809 309	1 709 373 135
<b>Sum egenkapital</b>	7	<b>911 919 997</b>	<b>1 899 489 278</b>
<b>Gjeld</b>			
Annen kortsiktig gjeld		239 725	481 220
<b>Sum gjeld</b>		<b>239 725</b>	<b>481 220</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>912 159 723</b>	<b>1 899 970 498</b>
Antall andeler	2	116 405,61	206 778,47

Oslo, 31. januar 2023





## 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
31.12.2020	7 558,07	218 973,91
31.12.2021	9 176,92	206 778,47
31.12.2022	7 826,09	116 405,61

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 10 907 245 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
Finans	DNB Bank	378 708	58 497 154	73 639 771	15 142 616	8,1 %
	Storebrand	485 165	35 949 894	41 433 091	5 483 197	4,5 %
	Gjensidige Forsikring	208 947	40 790 110	40 159 613	-630 497	4,4 %
	Aker A	43 719	23 579 499	31 455 821	7 876 322	3,4 %
	Sparebank 1 SMN	186 502	17 838 323	23 760 355	5 922 032	2,6 %
Delsum		176 654 980	210 448 650	33 793 670	23,1 %	
Energi	Equinor	213 782	36 970 225	75 208 508	38 238 282	8,2 %
	Aker BP	198 922	53 823 203	60 492 180	6 668 977	6,6 %
	Vår Energi	762 705	31 742 571	25 630 702	-6 111 870	2,8 %
	Subsea 7	152 989	16 425 248	17 295 406	870 158	1,9 %
	TGS Nøpec Geophysical	80 352	12 014 617	10 606 464	-1 408 153	1,2 %
Delsum		150 975 864	189 233 260	38 257 396	20,8 %	
Dagligvarer	Orkla	832 848	65 717 205	59 082 237	-6 634 968	6,5 %
	Mowi	218 212	44 154 702	36 485 046	-7 669 655	4,0 %
	Bakkafrost P/F	28 890	17 146 158	17 796 240	650 082	2,0 %
	Salmar	41 728	20 691 027	16 056 934	-4 634 093	1,8 %
	Lerøy Seafood Group	149 217	9 125 245	8 229 318	-895 928	0,9 %
Delsum		156 834 337	137 649 775	-19 184 562	15,1 %	
Materialer	Norsk Hydro	871 958	42 552 054	63 931 961	21 379 907	7,0 %
	Yara International	82 650	32 200 617	35 589 090	3 388 473	3,9 %
	Borregaard	200 116	22 816 748	30 417 632	7 600 884	3,3 %
Delsum		97 569 419	129 938 683	32 369 264	14,2 %	
Kommunikasjon	Telenor	404 005	56 801 976	37 006 858	-19 795 118	4,1 %
	Schibsted A	192 573	52 384 963	35 722 292	-16 662 672	3,9 %
	Adevinta	317 977	24 420 926	20 859 291	-3 561 634	2,3 %
Delsum		133 607 865	93 588 441	-40 019 424	10,3 %	
Industri	Tomra Systems	147 429	22 560 564	24 414 242	1 853 678	2,7 %
	Autostore Holdings Ltd.	845 340	16 142 964	15 152 720	-990 244	1,7 %
	Nel	922 564	17 287 678	12 782 124	-4 505 554	1,4 %
	Hafnia Tankers Ltd.	168 543	9 139 615	8 494 567	-645 047	0,9 %
Delsum		65 130 820	60 843 653	-4 287 167	6,7 %	
Informasjonsteknologi	Nordic Semiconductor	236 158	35 923 414	38 706 296	2 782 882	4,2 %
	Volue	372 981	13 551 348	10 499 415	-3 051 933	1,2 %
Delsum		49 474 763	49 205 711	-269 051	5,4 %	
Sum verdipapirer		830 248 047	870 908 173	40 660 126	95,5 %	
Netto kontantbeholdning	Innskudd Danske Bank			41 251 550		4,5 %
	Netto uoppgjorte poster			-239 725		0,0 %
	Delsum			41 011 825		4,5 %
Sum fondets samlede egenkapital		830 248 047	911 919 997	40 660 126	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 0,6 % eierandel i selskapet Volue.

## Note 6 - Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Porteføljens omløpshastighet for 2022 er beregnet til 0,61.

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	1 899 489 278
+ Årsresultat	-231 563 826
+ Netto tegning/innløsning	-756 005 455
UB Egenkapital	911 919 997



Til generalforsamlingen i C WorldWide Asset Management AS

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet til C WorldWide Norge III som består av balanse per 31. desember 2022, 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 verdipapirfondets finansielle stilling per 31. desember 2022, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med de internasjonale revisjonsstandardene 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 slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av the 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 (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 som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

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

Oslo, 31. januar 2023  
**PricewaterhouseCoopers AS**

**Petra Liset**  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning

**Signers:**

<b>Name</b>	<b>Method</b>	<b>Date</b>
Liset, Petra	BANKID	2023-01-31 16:13

**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.