



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2018 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 986 379 088
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: C WORLDWIDE NORGE IV
Forretningsadresse: c/o Carnegie Fondsforvaltning AS
Aker Brygge
Fjordalléen 16
0250 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2018 - 31.12.2018

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: 31.01.2019

Grunnlag for avgivelse

År 2018: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2017: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2018

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, 08.03.2021



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		4 000	5 000
Utbytte		1 625 000	2 520 000
Gevinst/tap ved realisasjon		2 629 000	11 137 000
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-6 914 000	-4 720 000
Porteføljerresultat		-2 656 000	8 942 000
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	6	376 000	469 000
Andre kostnader		23 000	23 000
Forvaltningsresultat		-399 000	-492 000
Resultat før skattekostnad		-3 055 000	8 450 000
Årsresultat		-3 055 000	8 450 000
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital		-3 055 000	8 450 000
Sum anvendelse		-3 055 000	8 450 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2,3,4	47 277 000	51 370 000
Sum verdipapirportefølje		47 277 000	51 370 000
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		6 000	5 000
Sum fordringer		6 000	5 000
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		1 140 000	161 000
SUM EIENDELER		48 423 000	51 536 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		8 839 000	8 839 000
Overkurs/underkurs		-154 475 000	-154 475 000
Sum innskutt egenkapital		-145 636 000	-145 636 000
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		194 029 000	197 084 000
Sum opptjent egenkapital		194 029 000	197 084 000
Sum egenkapital	5	48 393 000	51 448 000
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Påløpt forvaltningshonorar		30 000	88 000
Sum annen gjeld		30 000	88 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		48 423 000	51 536 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
---------------------	-------------	-------------	-------------

POSTER UTENOM BALANSEN



ÅRSREGNSKAP 31.12.2018

C WORLDWIDE NORGE IV
ORG.NR. 986 379 088



Styrets årsberetning for verdipapirfondet C WorldWide Norge IV

Verdipapirfondet C WorldWide Norge IV forvaltes av C WorldWide Asset Management AS, Fjordalleen 16, Oslo og benytter Danske Bank, Oslo som depotmottaker.

Årsresultatet for 2018 ble -3 054 728 kroner som ble disponert ved overføring fra egenkapital. Samlet egenkapital per 31.12. utgjør etter dette 48 393 405 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.

I følge 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 i 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.

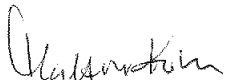

Fondet oppnådde en avkastning på -5,9 % i 2018. Dette er 3,7 % -poeng bak fondets referanseindeks, jfr. oppstilling av avkastnings- og risikomål per 31.12:


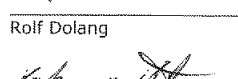
Fondets avkastning	Ref.indeksens avkastning	Diff.avkastning	Fondets standardavvik	Relativ volatilitet
-5,9 %	-2,2 %	-3,7 %	20,1 %	3,3 %



Det har ikke vært noen tegninger eller innløsninger i fondet i perioden. 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 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 2019


Matthias Kofm, styrets leder

Tor Bredo Gotfredsen


Rolf Dolang

Håkon Wister


Brita Eilertsen

Steinar Lundstrøm, adm.direktør

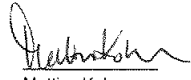


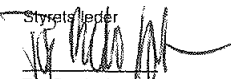
Årsregnskap for C WorldWide Norge IV

RESULTATREGNSKAP	Noter	2018	2017
Porteføljeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter		3 872	4 999
Utbytte		1 625 038	2 520 486
Gevinst/Tap ved realisasjon		2 629 454	11 136 772
Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap		-6 914 256	-4 720 442
Porteføljeresultat		-2 655 892	8 941 815
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	6	375 856	468 634
Andre kostnader		22 980	23 100
Netto forvaltningskostnader		398 836	491 734
Resultat før skattekostnad		-3 054 728	8 450 081
Skattekostnad	7	0	0
Årsresultat		-3 054 728	8 450 081
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:			
Overført til/fra opplyent egenkapital		-3 054 728	8 450 081
Sum disponert		-3 054 728	8 450 081

BALANSE		31.12.2018	31.12.2017
Eiendeler			
Verdipapirportefølje til markedsverdi			
Aksjer	2,3,4	47 276 896	51 370 350
Opplyente, ikke mottatte inntekter		6 081	5 499
Bankinnskudd		1 140 176	160 607
Sum eiendeler		48 423 154	51 536 455
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		8 839 129	8 839 129
Over/underkurs		-154 475 125	-154 475 125
Sum innskutt egenkapital		-145 635 996	-145 635 996
Opplyent egenkapital		194 029 400	197 084 127
Sum egenkapital	5	48 393 405	51 448 132
Gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		29 750	88 324
Sum gjeld		29 750	88 324
Sum egenkapital og gjeld		48 423 154	51 536 455
Antall andeler	6	8 839,13	8 839,13


Oslo, 31. januar 2019

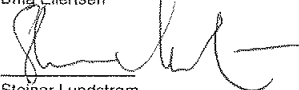

Mattias Kolm
Styrets leder


Tor Bredo Gotfredsen


Rolf Dolang


Håkon Wister


Brita Eilertsen


Steinar Lundstrøm
Adm. Direktør



Noter C WorldWide Norge IV

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. For unoterte aksjer benyttes megleranslag som estimat. Gjennomsnittlig kostpris benyttes som grunnlag for beregning av realiserte gevinster og tap ved salg av verdipapirer. Kurtasje ved kjøp av verdipapirer er inkludert i kostpris på aksjene og tilvarende føres kurtasje til fradrag ved salg. Transaksjonskostnader knyttet til oppgjør av verdipapirer belastes fondet og kostnadsføres etter hvert som de påløper. Depotmottaker beregner ingen kostnader ved tegning/innløsning.

Note 2 - Finansiell markedsrisiko

C WorldWide Norge IV 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 tålmødighet er fire viktige grunnholdninger for vår forvaltning. Historisk har fondet gitt en meravkastning i forhold til markedet samtidig som verdisingningene som mål på risiko, har vært nær referanseindeksen. Våre fokuserte porteføljer gjør at fondets investeringer vil avvike fra referanseindeksen. Forventede verdisingninger for en ren norsk aksjeforfølje vil være høyere enn for en global portefølje. Fraværet av valutarisiko i et norsk fond vil imidlertid kunne være et investeringsargument for en norsk andelseier.

Note 3 - Verdipapirportefølje

C WORLDWIDE NORGE IV	antall	kostpris	markedsverdi	ureal.gev/tap	andel
Energi					
Equinor	23 621	3 565 890	4 340 359	774 469	9,0 %
TGS Nopec Geophysical	10 710	2 184 816	2 236 248	51 432	4,6 %
Aker BP	8 536	519 788	1 860 848	1 341 060	3,8 %
Aker Solutions	43 600	1 650 517	1 729 176	78 659	3,6 %
Subsea 7	20 183	1 945 672	1 701 023	-244 648	3,5 %
Northern Drilling	13 574	924 816	689 559	-235 257	1,4 %
Odjell Drilling	14 800	531 531	306 360	-225 171	0,6 %
Delsum		11 323 030	12 863 573	1 540 544	26,6 %
Konsumentvarer					
Marine Harvest	18 200	2 622 723	3 325 140	702 417	6,9 %
Lerøy Seafood Group	34 000	1 014 980	2 241 960	1 226 980	4,6 %
Orkla	19 505	1 369 323	1 327 120	-42 202	2,7 %
Salmar	2 700	949 080	1 155 600	206 520	2,4 %
Delsum		5 956 105	8 049 820	2 093 716	16,6 %
Finansielle tjenester					
DNB	27 856	3 442 214	3 848 306	406 092	8,0 %
Storebrand	36 500	1 984 158	2 249 860	265 702	4,6 %
Norwegian Finans Holding	11 205	931 837	750 735	-181 102	1,6 %
B2 Holding	48 701	954 135	599 022	-355 113	1,2 %
Delsum		7 312 344	7 447 924	135 580	15,4 %
Materialer					
Yara International	7 151	2 522 566	2 384 859	-137 708	4,9 %
Norsk Hydro	50 266	2 276 435	1 970 930	-305 506	4,1 %
Borregaard	11 108	554 550	830 878	276 329	1,7 %
Delsum		5 353 551	5 186 667	-166 884	10,7 %
Forbruksvarer					
Schibsted A	13 450	2 424 367	3 900 500	1 476 133	8,1 %
Royal Caribbean Cruises	1 000	254 331	849 648	595 318	1,8 %
Delsum		2 678 697	4 750 148	2 071 451	9,8 %

Tabellen fortsetter på neste side.



C WORLDWIDE NORGE IV	antall	kostpris	markedsverdi	ureal.gev/tap	andel
Telekommunikasjon og tjenester					
Telenor	21 763	3 550 363	3 645 303	94 939	7,5 %
Delsum		3 550 363	3 645 303	94 939	7,5 %
Industri					
Tomra Systems	7 300	1 266 418	1 422 040	155 622	2,9 %
BetonmastHæhre	4 679	1 831 171	1 076 170	-755 001	2,2 %
Golden Ocean Group	11 900	866 314	622 965	-243 349	1,3 %
Norwegian Air Shuttle	2 500	696 701	433 625	-263 076	0,9 %
Delsum		4 660 603	3 554 800	-1 105 803	7,3 %
Informasjonsteknologi					
Atea	12 042	1 306 968	1 336 662	29 694	2,8 %
Delsum		1 306 968	1 336 662	29 694	2,8 %
Forsyninger					
Fjordkraft Holding	13 000	403 000	442 000	39 000	0,9 %
Delsum		403 000	442 000	39 000	0,9 %
Sum verdipapirer		42 544 662	47 276 896	4 732 234	97,7 %
Netto kontantbeholdning					
Innskudd Danske Bank			1 140 176		2,4 %
Netto uoppgjorte poster			-23 669		0,0 %
Delsum			1 116 507		2,3 %
Sum fondets samlede egenkapital		42 544 662	48 393 405	4 732 234	100,0 %

Pga. fondets størrelse har fondet ingen beholdninger i enkeltelskaper som er større enn 1,0 % av selskapets totalt utestående aksjer.

Note 4 - Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Porteføljens omløpshastighet for 2018 er beregnet til 0,41

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 5 - Egenkapital

IB Egenkapital	51 448 132
+ Årsresultat	-3 054 728
+ Netto tegning/innløsning	0
UB Egenkapital	48 393 405

Note 6 - Andelsinformasjon

Dato	Innløsningskurs	Antall andeler
31.12.2016	5 064,07	12 781,78
31.12.2017	5 805,95	8 839,13
31.12.2018	5 461,22	8 839,13

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

Tegnings- og innløsningsprovisjonen beregnes av netto andelsverdi. Hele tegnings- og innløsningsprovisjonen på 0,25 % tilfaller forvalter. 0,70 % årlig forvaltningshonorar beregnes av fondets markedsverdi og tilfaller forvalter.

Note 7 - Skatt

Fremførbart underskudd på kr 1 350 774 gir grunnlag for utsatt skattefordel, men denne er ikke oppført i verdipapirfondets balanse, fordi det antas at fordelene ikke kan benyttes.



Til styret i C WorldWide Asset Management AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert C WorldWide Norge IVs årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av verdipapirfondets finansielle stilling per 31. desember 2018, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

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

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

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

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å uttale oss om dette. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapet

Forvaltningsselskapets styre og administrerende direktør (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik

PricewaterhouseCoopers AS, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo

T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



Uavhengig revisors beretning - C WorldWide Norge IV

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

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:

<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 31. januar 2019
PricewaterhouseCoopers AS

Stig Lund
Statsautorisert revisor

(2)