



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - 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:	01.01.2021 - 31.12.2021
-------------------------	-------------------------

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:	31.01.2022

Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021

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, 23.10.2023



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		90 000	171 000
Utbytte		58 329 000	45 806 000
Gevinst/tap ved realisasjon		188 227 000	82 513 000
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		109 975 000	62 444 000
Tegningsprovisjon		110 000	
Porteføljeresultat		356 731 000	190 934 000
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	6	5 566 000	4 607 000
Andre kostnader		37 000	45 000
Forvaltningsresultat		-5 603 000	-4 652 000
Resultat før skattekostnad		351 128 000	186 282 000
Årsresultat		351 128 000	186 282 000
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital		351 128 000	186 282 000
Sum anvendelse		351 128 000	186 282 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2,3,4	1 883 257 000	1 639 209 000
Sum verdipapirportefølje		1 883 257 000	1 639 209 000
Fordringer			
Andre fordringer		1 224 000	
Sum fordringer		1 224 000	0
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		15 490 000	19 530 000
SUM EIENDELER		1 899 971 000	1 658 739 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		206 778 000	218 974 000
Overkurs/underkurs		-16 662 000	81 118 000
Sum innskutt egenkapital		190 116 000	300 092 000
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital	5	1 709 373 000	1 358 245 000
Sum opptjent egenkapital		1 709 373 000	1 358 245 000
Sum egenkapital		1 899 489 000	1 658 337 000
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		481 000	402 000
Sum annen gjeld		481 000	402 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 899 970 000	1 658 739 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
---------------------	-------------	-------------	-------------

POSTER UTENOM BALANSEN



ÅRSREGNSKAP 31.12.2021

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.

Legally signed by
Tor Bredo Godtfredsen
2022-01-31

Legally signed by
Håkon Olav Wister
2022-01-31

Legally signed by
Brita Eilertsen
2022-01-31

Legally signed by
Steinar Lundstrøm
2022-01-31

Legally signed by
Mattias Gardar Kolm
2022-01-31

Legally signed by
Rolf René Dolang
2022-01-31

Årsresultatet for 2021 ble 351 127 919 kroner som ble disponert ved overføring til egenkapital. Samlet egenkapital per 31.12. utgjør etter dette 1 899 489 278 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 21,3 % i 2021. Dette er 0,2 % -poeng foran fondets referanseindeks, jfr. oppstilling av avkastnings- og risikomål per 31.12:

Fondets avkastning	Ref.indeksavkastning	Diff.avkastning	Fondets standardavvik	Relativ volatilitet
21,3 %	21,1 %	0,2 %	20,3 %	3,5 %

Store tegninger eller innløsninger i perioden har ikke hatt innvirkning på andelenes verdiutvikling. Den største transaksjonen var på 50 millioner kroner og utgjorde 2,6 % 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 2022

Signert elektronisk:

Mattias Kolm
Styrets leder

Rolf Dolang
Tor Bredo Godtfredsen

Brita Eilertsen
Håkon Wister

Steinar Lundstrøm
Adm.dirrektør



Årsregnskap for C WorldWide Norge III

RESULTATREGNSKAP	Noter	2021	2020
Porteføljeginntekter og -kostnader			
Renteinntekter		89 552	171 335
Provisjoner tilført fondet		110 110	0
Utbytte		58 328 991	45 806 483
Gevinst/Tap ved realisasjon		188 227 559	82 513 187
Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap		109 974 857	62 443 972
Porteføljeresultat		356 731 069	190 934 977
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	6	5 565 685	4 606 814
Andre kostnader		37 465	44 579
Netto forvaltningskostnader		5 603 150	4 651 393
Resultat før skattekostnad		351 127 919	186 283 584
Skattekostnad	7	0	0
Årsresultat		351 127 919	186 283 584
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:			
Overført til/fra opptjent egenkapital		351 127 919	186 283 584
Sum disponert		351 127 919	186 283 584
BALANSE			
		31.12.2021	31.12.2020
Eiendeler			
Verdipapirportefølje til markedsverdi			
Aksjer	2,3,4	1 883 256 705	1 639 209 251
Andre kortsiktige fordringer		1 223 643	0
Bankinnskudd		15 490 150	19 530 041
Sum eiendeler		1 899 970 498	1 658 739 292
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		206 778 473	218 973 911
Over/underkurs		-16 662 330	81 117 855
Sum innskutt egenkapital		190 116 143	300 091 766
Opptjent egenkapital		1 709 373 135	1 358 245 216
Sum egenkapital	5	1 899 489 278	1 658 336 982
Gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		481 220	402 310
Sum gjeld		481 220	402 310
Sum egenkapital og gjeld		1 899 970 498	1 658 739 292
Antall andeler	6	206 778,47	218 973,91

Oslo, 31. januar 2022

Legally signed by
Tor Brædo Golfrødsen
2022-01-31

Legally signed by
Håkon Olav Wister
2022-01-31

Legally signed by
Brita Eikertsen
2022-01-31

Legally signed by
Steinar Lundstrøm
2022-01-31

Legally signed by
Mattiias Gardar Kolm
2022-01-31

Legally signed by
Rolf Rané Dolang
2022-01-31



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 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 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 porsjon tålmodighet 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 III		antall	kostpris	markedsverdi	urealgev/tap	andel
Finans	DNB Bank	771 695	116 089 958	155 882 390	39 792 432	8,2 %
	Gjensidige Forsikring	1 048 100	74 775 427	92 777 812	18 002 385	4,9 %
	Aker	420 410	81 778 551	89 967 740	8 189 189	4,7 %
	Aker Horizons	81 410	43 110 442	67 163 250	24 052 808	3,5 %
	Sparebank 1 SMN	306 242	28 992 060	45 630 058	16 637 998	2,4 %
	Storebrand	561 100	19 638 500	18 541 550	-1 096 951	1,0 %
Delsum			364 384 939	469 962 800	105 577 860	24,7 %
Degligvarer	Salmar	182 079	90 284 737	110 704 032	20 419 295	5,8 %
	Orkla	956 438	77 798 165	84 510 862	6 712 696	4,4 %
	Mowi	402 266	75 494 313	83 952 914	8 458 601	4,4 %
	Leray Seafood Group	558 920	32 889 762	38 543 123	5 653 361	2,0 %
	Bakkafrost	65 550	39 276 248	38 254 980	-1 021 268	2,0 %
	Delsum		315 743 225	355 965 911	40 222 686	18,7 %
Materialer	Norsk Hydro	1 523 905	68 374 396	105 941 876	37 567 479	5,6 %
	Borregaard	280 527	26 139 249	62 276 994	36 137 745	3,3 %
	Yara International	195 493	73 362 999	86 994 385	13 631 386	4,6 %
Delsum		167 876 645	255 213 255	87 336 610	13,4 %	
Kommunikasjon	Schibsted A	293 132	88 955 610	99 694 193	10 738 583	5,2 %
	Telenor	587 246	92 127 009	81 392 296	-10 734 713	4,3 %
	Adevinta	510 566	39 204 458	59 889 392	20 684 934	3,2 %
Delsum		220 287 077	240 975 881	20 688 803	12,7 %	
Energi	Equinor	663 515	109 319 818	156 523 189	47 203 370	8,2 %
	Aker BP	153 609	30 261 066	41 720 204	11 459 139	2,2 %
Delsum		139 580 884	198 243 393	58 662 509	10,4 %	
Informasjonsteknologi	Nordic Semiconductor	295 917	41 118 147	88 064 899	46 946 752	4,6 %
	Crayon Group Holding	197 453	15 145 265	36 133 899	20 988 634	1,9 %
	Volue	394 644	14 788 419	23 047 210	8 258 791	1,2 %
Delsum		71 051 830	147 246 008	76 194 178	7,8 %	
Industri	Tomra Systems	121 400	34 012 851	76 603 400	42 590 549	4,0 %
	NEL	955 600	19 460 400	14 534 676	-4 925 724	0,8 %
	Autostore Holdings	401 900	12 857 179	13 980 092	1 122 913	0,7 %
Delsum		66 330 430	105 118 168	38 787 738	5,5 %	
Forsyning	Scatec	273 624	44 069 278	41 796 066	-2 273 212	2,2 %
	Fjordkraft Holding	594 693	30 411 765	28 343 068	-2 068 696	1,5 %
Delsum		74 481 043	70 139 134	-4 341 908	3,7 %	
Forbruksvarer	Komplett	347 399	20 975 234	23 588 392	2 613 159	1,2 %
	Sats	796 387	16 737 371	16 803 766	66 395	0,9 %
Delsum		37 712 605	40 392 158	2 679 553	2,1 %	
Sum verdipapirer		1 457 448 678	1 883 256 705	425 808 028	99,1 %	
Netto kontantbeholdning	Innskudd Danske Bank			15 490 150		0,8 %
	Netto uoppgjorte poster			742 423		0,0 %
Delsum			16 232 572		0,9 %	
Sum fondets samlede egenkapital		1 457 448 678	1 899 489 278	425 808 028	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 Fjordkraft.

Note 4 - Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Porteføljens omløpshastighet for 2021 er beregnet til 0,45.

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	1 658 336 982
+ Årsresultat	351 127 919
+ Netto tegning/innløsning	-109 975 623
UB Egenkapital	1 899 489 278

Note 6 - Andelsinformasjon

Dato	Innløsningskurs	Antall andeler
31.12.2019	6 668,08	330 879,83
31.12.2020	7 558,07	218 973,91
31.12.2021	9 176,92	206 778,47

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 7 - Skatt

Fremførbart underskudd på kr 10 439 079 gir grunnlag for utsatt skattefordel, men denne er ikke oppført i verdipapirfondets balanse, fordi det antas at fordelene ikke kan benyttes.



Til generalforsamlingen i C WorldWide Asset Management AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert C WorldWide Norge IIIs årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2021, 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 2021, 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 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.

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.

*PricewaterhouseCoopers AS, Dronning Eufemias gate 71, 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 III



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 avviklet.

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 2022
PricewaterhouseCoopers AS

Petra Liset
Statsautorisert revisor