



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - 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: 01.01.2019 - 31.12.2019

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: 30.01.2020

Grunnlag for avgivelse

År 2019: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2018: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2019

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	2019	2018
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		13 000	4 000
Utbytte		1 872 000	1 625 000
Gevinst/tap ved realisasjon		-1 632 000	2 629 000
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		6 920 000	-6 914 000
Porteføljerresultat		7 173 000	-2 656 000
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	6	368 000	376 000
Andre kostnader		19 000	23 000
Forvaltningsresultat		-387 000	-399 000
Resultat før skattekostnad		6 786 000	-3 055 000
Årsresultat		6 786 000	-3 055 000
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital		6 786 000	-3 055 000
Sum anvendelse		6 786 000	-3 055 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2,3,4	54 540 000	47 277 000
Sum verdipapirportefølje		54 540 000	47 277 000
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		6 000	6 000
Sum fordringer		6 000	6 000
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		666 000	1 140 000
SUM EIENDELER		55 212 000	48 423 000
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	5	200 815 000	194 029 000
Sum opptjent egenkapital		200 815 000	194 029 000
Sum egenkapital		55 179 000	48 393 000
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		33 000	30 000
Sum annen gjeld		33 000	30 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		55 212 000	48 423 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
---------------------	-------------	-------------	-------------

POSTER UTENOM BALANSEN



ÅRSREGNSKAP 31.12.2019

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 2019 ble 6 785 597 kroner som ble disponert ved overføring fra egenkapital. Samlet egenkapital per 31.12. utgjør etter dette 55 179 002 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 valuert 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 i å skape aksjonærverdier over tid. Det er vår erfaring at en konsentrert portefølje av kvalitetsselskaper 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.

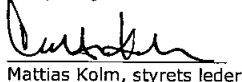
Fondet oppnådde en avkastning på 14,0 % i 2019. Dette er 5,2 % -poeng bak fondets referanseindeks, jfr. oppstilling av avkastnings- og risikomål per 31.12:

Fondets avkastning	Ref.indeksens avkastning	Diff.avkastning	Fondets standardavvik	Relativ volatilitet
14,0 %	19,2 %	-5,2 %	19,6 %	3,2 %

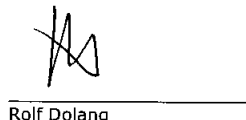
Det har ikke vært noen tegninger eller innløsninger i fondet i perioden. Veletablerte rutiner for tegning og innløsning sikrer andelseierne likebehandling. Det er heller ikke inngått avtaler med enkelte store andelseiere utover det som er bestemt i det enkelte fonds vedtekter om innløsningsretten.

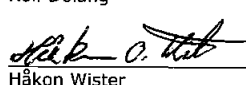
Verdipapirfondet har ingen ansatte og fondenes virksomhet er av en slik art at de ikke forurenser det ytre miljø. I henhold til regnskapsloven skal årsberetningen inneholde opplysninger om forutsetningen for fortsatt drift. Etter styrets vurdering er denne forutsetningen uten betydning for fondenes regnskap,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

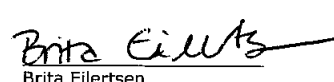
Oslo, 30. januar 2020

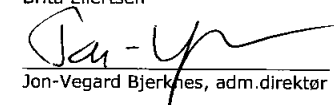

Mattias Kolm, styrets leder


Tor Bredo Gotfredsen


Rolf Dolang


Håkon Wister


Brita Eilertsen


Jon-Vegard Bjerknes, adm.dirktør



Årsregnskap for C WorldWide Norge IV

RESULTATREGNSKAP	Noter	2019	2018
Porteføljeginntekter og -kostnader			
Renteinntekter		12 731	3 872
Utbytte		1 871 883	1 625 038
Gevinst/Tap ved realisasjon		-1 632 126	2 629 454
Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap		6 920 291	-6 914 256
Porteføljeresultat		7 172 779	-2 655 892
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	6	368 062	375 856
Andre kostnader		19 120	22 980
Netto forvaltningskostnader		387 182	398 836
Resultat før skattekostnad		6 785 597	-3 054 728
Skattekostnad	7	0	0
Årsresultat		6 785 597	-3 054 728
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:			
Overført til/fra opptjent egenkapital		6 785 597	-3 054 728
Sum disponert		6 785 597	-3 054 728

BALANSE		31.12.2019	31.12.2018
Eiendeler			
Verdipapirportefølje til markedsverdi			
Aksjer	2,3,4	54 540 072	47 276 896
Opptjente, ikke mottatte inntekter		6 327	6 081
Bankinnskudd		665 938	1 140 176
Sum eiendeler		55 212 336	48 423 154
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
Opptjent egenkapital		200 814 997	194 029 400
Sum egenkapital	5	55 179 002	48 393 405
Gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		33 336	29 750
Sum gjeld		33 336	29 750
Sum egenkapital og gjeld		55 212 336	48 423 154
Antall andeler	6	8 839,13	8 839,13

Oslo, 30. januar 2020

Mattias Kolm
Styrets leder

Tor Brede Gottfredsen

Rolf Dolang

Håkon Wister

Brita Eilertsen

Jon-Vegard Bjerknes
Adm. Direkteur



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. 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 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 aksjeportefølje 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
Konsumvarer					
Mowi	18 800	2 755 597	4 290 160	1 534 563	7,8 %
Salmar	5 400	2 132 397	2 426 220	293 823	4,4 %
Orkla	23 405	1 635 129	2 082 109	446 979	3,8 %
Lerøy Seafood Group	24 900	831 945	1 451 670	619 725	2,6 %
Grieg Seafood	7 500	869 091	1 052 250	183 159	1,9 %
Delsum		8 224 160	11 302 409	3 078 249	20,5 %
Energi					
Equinor	22 621	3 464 208	3 969 986	505 777	7,2 %
Aker BP	9 536	1 101 206	2 746 368	1 645 162	5,0 %
TGS Nopec Geophysical	9 310	1 982 929	2 486 701	503 772	4,5 %
BW Offshore	11 200	774 614	739 200	-35 414	1,3 %
Subsea 7 S.A.	5 583	542 012	585 936	43 924	1,1 %
Odffjell Drilling	11 400	403 791	373 008	-30 783	0,7 %
Delsum		8 268 760	10 901 198	2 632 438	19,8 %
Finans					
DnB	27 156	3 455 851	4 453 584	997 733	8,1 %
Storebrand	32 100	1 935 827	2 215 542	279 715	4,0 %
Aker	4 030	2 138 445	2 190 305	51 860	4,0 %
Sparebank 1 SMN	11 800	1 150 185	1 182 360	32 175	2,1 %
Gjensidige Forsikring	2 900	527 511	534 325	6 814	1,0 %
Delsum		9 207 819	10 576 116	1 368 297	19,2 %
Kommunikasjon					
Telenor	21 863	3 573 629	3 442 329	-131 300	6,2 %
Schibsted A	10 050	1 886 527	2 666 265	779 738	4,8 %
Adevinta	19 697	619 549	2 048 488	1 428 939	3,7 %
Delsum		6 079 705	8 157 082	2 077 377	14,8 %

Tabellen fortsetter på neste side.

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



C WORLDWIDE NORGE IV		antall	kostpris	markedsverdi	ureal.gev/tap	andel
Materialer						
	Yara International	6 051	2 147 599	2 209 825	62 227	4,0 %
	Norsk Hydro	58 166	2 490 712	1 898 538	-592 174	3,4 %
	Borregaard	14 440	867 816	1 371 800	503 984	2,5 %
Delsum			5 506 126	5 480 163	-25 963	9,9 %
Forsyning						
	Fjordkraft Holding	27 900	977 321	1 618 200	640 879	2,9 %
	Scatec Solar	7 700	900 741	955 570	54 829	1,7 %
Delsum			1 878 061	2 573 770	695 709	4,7 %
Industri						
	Tomra Systems	7 600	1 396 926	2 115 840	718 914	3,8 %
	AF Gruppen	2 300	373 011	404 800	31 789	0,7 %
Delsum			1 769 937	2 520 640	750 703	4,6 %
Informasjonsteknologi						
	Atea	11 142	1 209 288	1 432 861	223 574	2,6 %
	Crayon Group Holding	10 400	514 792	540 800	26 008	1,0 %
Delsum			1 724 080	1 973 661	249 581	3,6 %
Forbruksvarer						
	Royal Caribbean Cruises	900	228 898	1 055 032	826 134	1,9 %
Delsum			228 898	1 055 032	826 134	1,9 %
Sum verdipapirer			42 887 547	54 540 072	11 652 525	98,8 %
Netto kontantbeholdning						
	Innskudd Danske Bank			665 938		1,2 %
	Netto uoppgjorte poster			-27 009		0,0 %
Delsum				638 929		1,2 %
Sum fondets samlede egenkapital			42 887 547	55 179 002	11 652 525	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 1,3 % eierandel i Fjordkraft.

Note 4 - Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Porteføljens omløpshastighet for 2019 er beregnet til 0,31

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	48 393 405
+ Årsresultat	6 785 597
+ Netto teqning/innløsning	0
UB Egenkapital	55 179 002

Note 6 - Andelsinformasjon

Dato	Innløsningskurs	Antall andeler
31.12.2017	5 805,95	8 839,13
31.12.2018	5 461,22	8 839,13
31.12.2019	6 226,97	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 1 621 290 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

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert C WorldWide Norge IVs årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2019, 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 selskapets finansielle stilling per 31. desember 2019, 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 selskapet 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 rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og administrerende direktors 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 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 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. Betryggende 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 andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og 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 selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 30. januar 2020
PricewaterhouseCoopers AS

Petra Liset
Statsautorisert revisor