



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 986 379 088  
Organisasjonsform: Verdipapirfond  
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET C WORLDWIDE NORGE  
IV  
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, 01.03.2023



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		5 000	6 000
Utbytte		2 200 000	1 565 000
Gevinst/tap ved realisasjon		7 442 000	2 683 000
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		3 792 000	3 167 000
<b>Porteføljerresultat</b>		<b>13 439 000</b>	<b>7 421 000</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.</b>			
Forvaltningshonorar	6	492 000	360 000
Andre kostnader		29 000	32 000
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-521 000</b>	<b>-392 000</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>12 918 000</b>	<b>7 029 000</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>12 918 000</b>	<b>7 029 000</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital		12 918 000	7 029 000
<b>Sum anvendelse</b>		<b>12 918 000</b>	<b>7 029 000</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Verdipapirportefølje</b>			
Fondets verdipapirportefølje	2,3,4	74 369 000	61 324 000
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>74 369 000</b>	<b>61 324 000</b>
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer		49 000	
<b>Sum fordringer</b>		<b>49 000</b>	<b>0</b>
<b>Bankinnskudd</b>			
Bankinnskudd		862 000	919 000
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>75 280 000</b>	<b>62 243 000</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende		8 853 000	8 839 000
Overkurs/underkurs		-154 378 000	-154 475 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>-145 525 000</b>	<b>-145 636 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Opptjent egenkapital	5	220 761 000	207 844 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>220 761 000</b>	<b>207 844 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>75 236 000</b>	<b>62 208 000</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
<b>Annen gjeld</b>			
Annen gjeld		44 000	35 000
<b>Sum annen gjeld</b>		<b>44 000</b>	<b>35 000</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>75 280 000</b>	<b>62 243 000</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
---------------------	-------------	-------------	-------------

---

**POSTER UTENOM BALANSEN**



## **ÅRSREGNSKAP 31.12.2021**

**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, Dronning Eufemias  
benytter Danske Bank, Oslo som depotmottaker.

Årsresultatet for 2021 ble 12 917 397 kroner som ble disponert ved overføring til egenkapital.  
Samlet egenkapital per 31.12. utgjør etter dette 75 236 890 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 20,7 % i 2021. Dette er 0,4 % -poeng bak fondets referanseindeks, jfr. oppstilling av avkastnings- og risikomål per 31.12:

Fondets avkastning	Ref.indeksens avkastning	Diff.avkastning	Fondets standardavvik	Relativ volatilitet
20,7 %	21,1 %	-0,4 %	19,5 %	3,3 %

Det har ikke vært noen store 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 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.direktør


 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



## Årsregnskap for C WorldWide Norge IV

RESULTATREGNSKAP	Noter	2021	2020
<b>Porteføljeginntekter og -kostnader</b>			
Renteinntekter		4 634	6 375
Utbytte		2 200 242	1 564 941
Gevinst/Tap ved realisasjon		7 441 631	2 682 766
Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap		3 791 913	3 166 842
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>13 438 420</b>	<b>7 420 924</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>			
Forvaltningshonorar	6	492 273	360 468
Andre kostnader		28 750	31 730
<b>Netto forvaltningskostnader</b>		<b>521 023</b>	<b>392 198</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>12 917 397</b>	<b>7 028 726</b>
Skattekostnad	7	0	0
<b>Årsresultat</b>		<b>12 917 397</b>	<b>7 028 726</b>
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital		12 917 397	7 028 726
<b>Sum disponert</b>		<b>12 917 397</b>	<b>7 028 726</b>

BALANSE		31.12.2021	31.12.2020
<b>Eiendeler</b>			
Verdipapirportefølje til markedsverdi			
Aksjer	2,3,4	74 369 449	61 323 844
Andre kortsiktige fordringer		49 136	0
Bankinnskudd		862 385	919 109
<b>Sum eiendeler</b>		<b>75 280 970</b>	<b>62 242 953</b>
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende		8 853 383	8 839 129
Over/underkurs		-154 377 614	-154 475 125
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>-145 524 231</b>	<b>-145 635 996</b>
Opptjent egenkapital		220 761 120	207 843 723
<b>Sum egenkapital</b>	5	<b>75 236 890</b>	<b>62 207 728</b>
<b>Gjeld</b>			
Annen kortsiktig gjeld		44 081	35 226
<b>Sum gjeld</b>		<b>44 081</b>	<b>35 226</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>75 280 970</b>	<b>62 242 953</b>
Antall andeler	6	8 853,38	8 839,13

Oslo, 31. januar 2022

Legally signed by  
Tor Bredo Goffredsen  
2022-01-31

Legally signed by  
Håkon Olav Wister  
2022-01-31

Legally signed by  
Brita Eilerfsan  
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



## 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 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 3 - Verdipapirportefølje

C WORLDWIDE NORGE IV		antall	kostpris	markedsverdi	urealgev./tap	andel
Finans	DNB Bank	30 356	4 393 184	6 131 912	1 738 728	8,2 %
	Storebrand	41 700	2 914 035	3 691 284	777 249	4,9 %
	Gjensidige Forsikring	16 900	3 296 355	3 616 600	320 245	4,8 %
	Aker A	3 155	1 668 110	2 602 875	934 765	3,5 %
	Sparebank 1 SMN	12 000	1 158 839	1 788 000	629 161	2,4 %
	Aker Horizons	22 200	769 474	733 599	-35 875	1,0 %
Delsum			14 199 997	18 564 270	4 364 273	24,7 %
Dagligvarer	Salmar	7 300	3 573 148	4 438 400	865 252	5,9 %
	Orkla	38 405	3 111 859	3 393 466	281 607	4,5 %
	Mowi	15 800	2 625 161	3 297 460	672 299	4,4 %
	Bakkafrost	2 600	1 557 660	1 517 360	-40 300	2,0 %
	Lerøy Seafood Group	21 800	1 040 937	1 503 328	462 391	2,0 %
Delsum		11 908 765	14 150 014	2 241 249	18,8 %	
Materialer	Norsk Hydro	59 466	2 715 374	4 134 076	1 418 703	5,5 %
	Yara International	7 851	2 920 254	3 493 695	573 441	4,6 %
	Borregaard	11 040	917 716	2 450 880	1 533 164	3,3 %
Delsum		6 553 344	10 078 651	3 525 307	13,4 %	
Kommunikasjon	Schibsted A	11 650	3 132 194	3 962 165	829 971	5,3 %
	Telenor	23 463	3 670 936	3 251 972	-418 964	4,3 %
	Adevinta	20 397	1 604 642	2 392 568	787 926	3,2 %
Delsum		8 407 773	9 606 705	1 198 932	12,8 %	
Energi	Equinor	26 321	3 936 064	6 209 124	2 273 060	8,3 %
	Aker BP	6 036	1 064 783	1 639 378	574 595	2,2 %
Delsum		5 000 847	7 848 502	2 847 655	10,4 %	
Informasjonsteknologi	Nordic Semiconductor	11 800	1 657 486	3 511 680	1 854 194	4,7 %
	Crayon Group Holding	7 600	578 921	1 390 800	811 879	1,8 %
	Volue	14 700	554 103	858 480	304 377	1,1 %
Delsum		2 790 510	5 760 960	2 970 450	7,7 %	
Industri	Tomra Systems	4 800	1 369 027	3 028 800	1 659 773	4,0 %
	NEL	37 200	758 281	565 812	-192 469	0,8 %
	Autostore Holdings	15 300	489 465	532 211	42 746	0,7 %
Delsum		2 616 772	4 126 823	1 510 050	5,5 %	
Forsyning	Scatec	10 600	1 702 386	1 619 150	-83 236	2,2 %
	Fjordkraft Holding	22 600	1 144 705	1 077 116	-67 589	1,4 %
Delsum		2 847 091	2 696 266	-150 825	3,6 %	
Forbruksvarer	Komplett	13 100	790 933	889 490	98 557	1,2 %
	Sats	30 700	642 137	647 770	5 633	0,9 %
Delsum		1 433 070	1 537 260	104 190	2,0 %	
Sum verdipapirer			55 758 169	74 369 449	18 611 281	98,8 %
Netto kontantbeholdning	Innskudd Danske Bank			862 385		1,1 %
	Netto uoppgjorte poster			5 055		0,0 %
Delsum				867 439		1,2 %
Sum fondets samlede egenkapital			55 758 169	75 236 888	18 611 281	100,0 %



Pga. fondets størrelse har fondet ingen beholdninger i enkeltstående aksjer 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 0,43.

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	62 207 728
+ Årsresultat	12 917 397
+ Netto tegning/innløsning	111 765
UB Egenkapital	75 236 890

#### Note 6 - Andelsinformasjon

Dato	Innløsningskurs	Antall andeler
31.12.2019	6 226,97	8 839,13
31.12.2020	7 020,18	8 839,13
31.12.2021	8 498,10	8 853,38

Netto andelsverdi er markedsverdien per andel etter fradrag for fondets kostnader. Innløsningskurs er netto andelsverdi minus innløsningsprovisjon. Tegningsprovisjonen beregnes av netto andelsverdi. Hele tegningsprovisjonen på inntil 0,50 % kan tilfalle forvalter. For tiden belastes ingen innløsningsprovisjoner. 0,70 % årlig forvaltningshonorar beregnes av fondets markedsverdi og tilfaller forvalter.

#### Note 7 - Skatt

Fremførbart underskudd på kr 2 397 390 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 IVs 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 IV



#### *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 2022  
**PricewaterhouseCoopers AS**

Petra Liset  
Statsautorisert revisor