

C WORLDWIDE  
ASSET MANAGEMENT

markedsføring · markedsføring · markedsføring



Årsrapport 2024  
Verdipapirfond



Produsert av C WorldWide Asset Management AS - Trykk: Aksell (07 Media)

Foto: Erik M. Sundt samt billedatabase og copyrights C WorldWide Asset Management DK

# Innhold

## Årsrapport 2024

4	2024 - Et sterkt aksjemarked i en urolig verden	28	Styrets årsberetning 2024
6	Nyheter	30	Årsregnskap for C WorldWide Norge
7	Innkalling til andelseiermøte	33	Årsregnskap for C WorldWide Norge Fossilfritt+
8	Orientering til andelseiere	36	Årsregnskap for C WorldWide Norden
9	Ansvarlige investeringer	39	Årsregnskap for C WorldWide Stabile Aksjer
12	En eksepsjonell nasjon	42	Årsregnskap for C WorldWide Globale Aksjer
17	Aksjeforvaltningen i C WorldWide	45	Årsregnskap for C WorldWide Globale Aksjer Etisk
18	C WorldWide Norge	48	Årsregnskap for C WorldWide Asia
19	C WorldWide Norge Fossilfritt+	51	Årsregnskap for C WorldWide Emerging Markets
20	C WorldWide Norden	54	Årsregnskap for C WorldWide Healthcare Select
21	C WorldWide Stabile Aksjer	58	Revisors beretning
22	C WorldWide Globale Aksjer	61	Tegnings- og innløsningsblankett
23	C WorldWide Globale Aksjer Etisk	62	Kundeavtale og alminnelige forretningsvilkår
24	C WorldWide Asia	65	Praktisk informasjon
25	C WorldWide Emerging Markets	66	Definisjoner
26	C WorldWide Healthcare Select		



# 2024 – Et sterkt aksjemarked i en urolig verden

*2024 ble et sterkt år i de aller fleste av verdens aksjemarkeder, og norske fondssparere kan nok en gang glede seg over avkastningstall godt over både forventning og trend. For selv om de forventede rentekuttene aldri materialiserte seg i Norge, startet mange andre land sin bebudede oppmyking av pengepolitikken. Dette satt spesielt fart på det amerikanske aksjemarkedet, og resten av verden fulgte etter. USA overrasket med sterkere vekst enn mange hadde forventet, mens stagnasjonen i Europa dessverre ser ut til å vedvare. Et sted i mellom disse ligger Norge.*

Det er mye urolighet i verden, det pågår flere kriger nå enn det har gjort siden andre verdenskrig, klimaendringene har vært merkbare og samarbeidsklimaet mellom de store landene har blitt vanskeligere, for å nevne noe. De gode nyhetene og mulighetene er der. De er bare ikke så lette å se i mediebildet. På tross av dette ble 2024 et veldig godt år for aksjemarkedene og alle våre fond leverte god absolutt avkastning. Indeksfond har levert bra avkastning de siste årene og vi som aktiv forvalter leverte dårligere enn enkelte av våre indekser i 2024, men vil det være slik når vi går inn i 2025? Ekstraordinære tider i aksjemarkedene ser ut til å være den nye normalen og det har bare vært noen få selskaper som har bidratt til avkastningen. De syv største selskapene i verden, utgjør nå 16 % av verdensøkonomien og 28 % av S&P500-indeksen. Denne konsentrasjonen er uten sidestykke i historisk sammenheng.

Alle våre globale aksjefond har levert solid avkastning, men på grunn av den unormale konsentrasjonen av noen få dominerende selskaper har ikke alle levert meravkastning i forhold til sine referanseindekser. Alle våre øvrige fond har levert både solid avkastning og meravkastning. Ser vi på det globale investeringsuniverset målt ved MSCI AC World-indeksen, ble avkastningen i norske kroner hele 31,2%. Dette viste seg dermed å bli det nest beste året siden tusenårsskiftet.

Vårt fond, C WorldWide Globale Aksjer, leverte i samme periode en avkastning på 20,8 %. C WorldWide Norge Fossilfritt+ leverte en solid meravkastning med hele 3,9 prosentpoeng foran den norske indeksen og endte året på 15,2 %. C WorldWide Asia A oppnådde hele 27,4 % i avkastning, noe som er 2,4 prosentpoeng foran referanseindeksen.

Klimaendringene har gitt mer ekstremvær og påvirket mennesker over hele verden. Global oppvarming gjorde 2024 til det varmeste året noensinne. Vi tror derfor det fortsatt vil være fokus på investeringer i bærekraftige selskaper. Som nevnt har vårt fond C WorldWide Norge Fossilfritt+ steget med mer enn referanseindeksen for norske aksjefond, OSEFX, og vi har tro på økt interesse for dette fondet fremover. Vi er overbevist om at dette fondet skal få medvind både med de nye forordningene fra EU og det faktum at vi må benytte oss av mer fornybar energi i fremtiden. Selv om Norge er en oljenasjon, så består Norge av mye mer enn bare olje og gass, og det er her vi leter etter de gode, langsiktige investeringene.

Vi har et godt utvalg av aksjefond som kan brukes hver for seg eller settes sammen til en portefølje med ønsket risikoprofil. De fleste av våre fond kan dere lese om i denne årsrapporten, men konsernet har også andre etablerte investeringsstrategier





og fond som i løpet av våren vil være tilgjengelige i Norge. Ett av disse er C WorldWide India som ble startet i 2020 og som har hatt stor suksess så langt. Denne porteføljen leverte i fjor en avkastning på over 24 %, og vi mener India fremstår som en av de mest lovende langsiktige investeringene globalt. Landets raske økonomiske vekst drives av en ung og voksende befolkning, samt en ekspanderende middelklasse med økende kjøpekraft. Samtidig har regjeringen gjennomført betydelige reformer for å tiltrekke utenlandske investeringer og styrke den økonomiske veksten.

Aksjemarkedet har igjen vist seg som den mest attraktive aktivaklassen. Selv om markedets prising og preferanse for enkelt-selskaper og sektorer kan svinge over tid, har den langsiktige og tålmodige investor gjennom våre aksjefond kunnet høste avkastning fra det brede aksjemarkedet og samtidig nytt godt av meravkastning som følge av smarte selskapsvalg.

Vi har en langsiktig og velprøvd investeringsfilosofi, og tror at de kvalitetsaksjene vi aktivt velger å investere i vil gi bedre avkastning enn den generelle markedsutviklingen. Det viser vår avkastningshistorie gjennom flere tiår, og det tror vi også vil fortsette i fremtiden.



Med vennlig hilsen

Jon-Vegard Bjercknes  
Administrerende direktør  
C WorldWide Asset Management AS

# Nyheter

## Periodiske bærekraftsrapporter

Bærekraftsrapportering er periodisk rapportering fra foretak om miljømessige, sosiale og styringsmessige forhold. Målet med regelverket er at det skal finnes tilstrekkelig offentlig informasjon om bærekraftsrisikoene selskaper er eksponert for og hvordan selskaper påvirker mennesker og miljø. C WorldWide Asset Management har tilgjengelig ulike periodiske bærekraftsrapporter på [www.cworldwide.no/periodiske-baerekraftsrapporter](http://www.cworldwide.no/periodiske-baerekraftsrapporter)

## Bytte av andelseierregister

I begynnelsen av april 2025 vil vi bytte andelseierregister fra Euronext til Centevo. Centevo er et utfisjonert selskap av VPS. Vi har flyttet all vår håndtering av fondstransaksjoner allerede til Centevo, men nå vil vi også flytte andelseierregisteret slik at alt blir samlet på ett sted. Du kan lese mer om dette på side 8 i denne årsrapporten.

## Helligdager som stenger for fondshandel i 2025

Alle våre internasjonale fond er organisert som fond-i-fond. Det vil si at de investerer alle midler i tilsvarende mottakerfond i Luxembourg. Disse fondene vil derfor være stengt for handel etter internasjonale handels- og helligdager. For 2025 vil dette gjelde 9. mai, 23. juni og 15. august i tillegg til de norske helligdagene.

Ordre om tegninger og innløsninger av fondsandeler behandles neste virkedag.

## Legitimering og kundekontroll

Det er dessverre fortsatt noen av våre kunder som er sperret for fondshandel hos oss fordi de ikke er legitimert. Lov om tiltak mot hvitvasking og terrorfinansiering gjelder alle banker og fondsforvaltere. Det kreves at vi oppdaterer kundeinformasjon og legitimasjon på alle som har andeler i verdipapirfond forvaltet av C WorldWide Asset Management AS. Logg på med BankID: [www.cworldwide.no/AML](http://www.cworldwide.no/AML) (eller send kopi av legitimasjon med bilde til [post@cworldwide.no](mailto:post@cworldwide.no)).

## Nyheter, videoer og markedscommentarer

Våre analytikere og forvaltere produserer flere interessante rapporter, videoer og kommentarer på norsk, engelsk eller dansk som publiseres fortløpende på [www.cworldwide.no/innsikter-nyheter](http://www.cworldwide.no/innsikter-nyheter). Her finner du analyser og mer generelle tips og råd. Les for eksempel en av de siste artiklene: "Stay Calm – Stay Invested" ([www.cworldwide.no/media/v2onzube/stay-calm-stay-invested.pdf](http://www.cworldwide.no/media/v2onzube/stay-calm-stay-invested.pdf)) der hovedkonklusjonen er: *"Forsøk på å unngå aksjemarkedets verste dager er fristende, men å få med seg de beste dagene er av avgjørende betydning for den langsiktige avkastningen. De gode dagene har en tendens til å komme rett etter de aller verste dagene."*

# Innkalling til andelseiermøte

## C WorldWide Asset Management AS

Andelseiere i C WorldWides norskregistrerte verdipapirfond inviteres til andelseiermøte i våre lokaler i Dronning Eufemias gate 8 i Oslo, fredag 21. mars 2025 klokken 12.00.

### Saker til behandling:

#### 1. Markedsoppdatering

- Norske aksjefond
- Internasjonale aksjefond

#### 2. Eventuelle vedtektsendringer

Innkalling til møtet vil bli oppdatert og forslag til eventuelle vedtektsendringer vil bli offentliggjort på våre websider senest 7. mars 2025.

#### 2. Valg av andelseiervalgte styremedlemmer og varamedlem

Andelseiervalgte styremedlemmer velges for to år av gangen. Ingen styremedlemmer står på valg 2025. Styreverv forlenges for andelseiervalgte styremedlemmer til neste ordinære valg i 2026.

Vi ønsker skriftlig påmelding til møtet, samt informasjon om saker som ønskes tatt opp innen 7. mars 2025 enten per e-post [post@worldwide.no](mailto:post@worldwide.no) eller per post til C WorldWide Asset Management AS, Postboks 1434 Vika, 0115 Oslo. Andelseiere har rett til å la seg representere ved fullmektig så sant skriftlig fullmakt fremlegges innen påmeldingsfristen.

Ønskes informasjon tilsendt per post, kontakt oss per telefon 22 00 98 00 eller [post@worldwide.no](mailto:post@worldwide.no).

Med vennlig hilsen

Styret i C WorldWide Asset Management AS

Oslo, 30. januar 2025



# Orientering om bytte av andelseierregister

## Til alle kunder hos C WorldWide Asset Management AS

Dine aksjefond er i dag registrert på en verdipapirkonto i Verdipapirsentralen ASA (VPS), hvor du også har tilgang til å logge inn for å se din konto og dine innehav gjennom nettsiden «VPS Investortjenester». Det er vi i C WorldWide som fører oversikt over alle andelseiere i våre verdipapirfond i dette registeret.

Fra 1.1.2024 har alle fondshandler blitt gjennomført i egen systemløsning levert av Centevo. Centevo er et utfisjonert selskap av VPS. Dette systemet håndterer alle fondstransaksjoner for flere forvaltere i Norge i dag. Vi planlegger nå å flytte all håndtering av våre andelseiere til Centevos løsning, slik at vi samler både andelseier- og transaksjonsinformasjon i samme system.

Den 4. april 2025 vil vi flytte dine fondsandeler til en ny konto i vårt nye andelseierregister

VPS Investortjenester videreføres ikke, men du har allerede i dag tilgang til og kan logge på Centevos nettløsning «OneApp» på [www.cworldwide.no/logg-pa-cww](http://www.cworldwide.no/logg-pa-cww). Du vil kunne se alle dine transaksjoner, beholdninger, markedsverdier og øvrige opplysninger i denne portalen. Du kan også plassere ordre som før gjennom OneApp om du ønsker det. Kundeportalen inneholder også en postkasse der du kan finne periodiske rapporter og realisasjonsoppgaver.

**Du trenger altså ikke å foreta deg noe!**

Flytting ut av VPS og inn på ny konto vil skje automatisk og du trenger ikke selv å gjøre noe i forbindelse med flyttingen. Flyttingen innebærer ingen kostnader eller skattemessige konsekvenser og får ingen betydning for dine rettigheter. Når flyttingen er gjennomført vil du få en melding fra oss i kundeportalen. VPS vil også sende en endringsmelding som bekrefter at andelene er flyttet ut av VPS. Dersom du senere ønsker å pantsette fondsandelene dine, må dette skje ved å sende melding til [post@cworldwide.no](mailto:post@cworldwide.no).

Dersom din VPS-konto er opprettet direkte hos oss starter kontonummeret med 23070. Denne kontoen vil automatisk avsluttes etter at andelene er ført ut og VPS-kontoen står tom. Har du andelene på en VPS-konto som er opprettet av en annen tilbyder av handel i verdipapirfond eller andre verdipapirer vil du beholde denne VPS-kontoen, men fondsandeler i C WorldWides fond vil bli flyttet til en ny konto i vårt nye andelseierregister. Dersom du har andre fond og/eller verdipapirer på slik ekstern VPS-konto kan du fortsatt se disse på «VPS Investortjenester», mens fondsandeler i våre fond kun vil vises i «OneApp». Informasjon om beholdning, spareavtaler, skatteberegninger og eventuelt skjermingsfradrag vil også følge med til din nye konto hos oss. Eldre års- og realisasjonsoppgaver vil være tilgjengelig i VPS Investortjenester til 31. desember 2025.

**Spesielt til deg som har aksjesparekonto**

Fondsandeler som er registrert på aksjesparekonto hos C WorldWide (23070) vil også følge med over i nytt andelseierregister. Kunder som har fond fra C WorldWide hos en annen tilbyder av aksjesparekonto anbefales å ta kontakt med sin bank for å sikre at skattemessig kontinuitet ivaretas ved flyttingen. Det kan være et alternativ å innløse eller bytte fond før flyttingen gjennomføres.

**Nærmere om rettigheter**

Dine rettigheter som andelseier reguleres av verdipapirfondloven. Rettighetsregister og rettsvern for konto- og rettighetshavere som hittil har vært basert på verdipapirsentralloven vil fremover baseres på verdipapirfondlovgivningen. Vår beslutning om å bytte andelseierregister går ikke utover dine juridiske rettigheter som eier av fondsandeler. Som andelseier får du videreført beskyttelsen som ligger i verdipapirfondloven. Opplysninger om pant og andre rettigheter og eventuelle sperrer på konto vil være opplysninger som videreføres til din nye konto i vårt eget andelseierregister.

*Du er alltid velkommen til en prat med oss om det er noe du lurer på. Send oss en e-post til [post@cworldwide.no](mailto:post@cworldwide.no) eller ta kontakt på telefon 22 00 98 00. Besøk gjerne våre hjemmesider [www.cworldwide.no](http://www.cworldwide.no) og logg inn på OneApp-portalen med din BankID.*



# Ansvarlige Investeringer



## Vår bærekraftige investeringsfilosofi

*C WorldWides engasjement i bærekraft er ikke noe nytt. Helt siden 1986 har investeringer i bærekraftige selskaper vært kjernen i vår aktive og langsiktig fokuserte investeringsfilosofi og prosess. En langsiktig investeringshorisont og søkelys på gode, solide selskaper har vært essensen i vår forretningsmodell - ikke bare for å redusere skade og unngå risiko, men for å fullt ut forstå de langsiktige resultatene og levedyktigheten til selskapene.*

*Som en aktiv forvalter foretrekker vi proaktivt engasjement fremfor ekskludering. Vårt mål er å ha løpende dialog med selskapene vi investerer i.*

*Integrering av miljø, samfunnsansvar og eierstyring i våre investeringsbeslutninger er en sentral del av vår fundamentale analyseprosess. Vi fokuserer på hva som er viktig for aksjonærer på lang sikt, fremfor kortsiktige resultater. Gjennom aktiv dialog med selskaper om bærekraftig drift bidrar vi til at de tilpasser seg endringer i sine omgivelser. Med over 30 års erfaring ser vi tydelig at aksjonærer er de første til å høste fordelene av en langsiktig tilnærming.*

---

### Våre kjerneverdier

1

Bærekraft er kjernen. Selv om interessen for bærekraftige investeringer har økt betydelig de siste årene, har dette perspektivet alltid vært en naturlig del av vår aktive og langsiktige porteføljestyling.

2

Vi mener at et sterkt fokus på bærekraft i et selskap starter med solid eierstyring. God eierstyring er ofte forankret i sunn selskapsledelse og danner grunnlaget for ansvarlige og bærekraftige initiativer. Et robust styringsrammeverk er avgjørende for at selskaper skal kunne forbedre sitt engasjement innen både miljø og samfunn.

3

Bærekraft er en viktig del av langsiktig, aktiv porteføljeforvaltning, og vi ser ingen motsetning mellom god aksjeavkastning og ansvarlige investeringer. Vi mener at investeringer i selskaper med et sterk bærekraftsfokus bidrar til høyere risikojustert avkastning over tid. Ved å integrere bærekraftige vurderinger spiller risikostyring en avgjørende rolle.

4

Våre aktive og konsentrerte porteføljer forsterker vårt engasjement for bærekraft. Dette skyldes at vår fokuserte tilnærming til aksjeutvelgelse bidrar til å øke selskapenes bevissthet om bærekraftige tiltak. Vår erfaring viser at selskaper som prioriterer bærekraft ofte presterer godt, gir høyere avkastning og innebærer lavere risiko, noe som resulterer i meravkastning over tid.

---

## Erfaring med bærekraftig fokus

Selv om investeringer i bærekraftige selskaper har vært en kjerneverdi for C WorldWide Asset Management siden 1986, ble vårt engasjement utvidet i omfang og formelt inkludert da vi underskrev PRI (Principles for Responsible Investments) i 2012. Vårt mer enn 15 år lange samarbeid med GES (Global Engagement Services) som nå er en del av Sustainalytics, og deres spisskompetanse innen eierstyring og normbasert screening, bidro til at overgangen med økt fokus på bærekraft ble en suksess. I 2016 ble strategien for å forbedre vår bærekraftige investeringsprosess ytterligere styrket gjennom et nytt analysesamarbeid med Sustainalytics og et samarbeid om stemmegivning i 2017. I 2018 ble vi medlem i Dansif, Swesif, Finsif og Norsif, som er Nordens ledende institusjonelle fora for deling av kunnskap. I 2020 begynte vi å rapportere i henhold til «Task Force on Climate-Related Financial Disclosures» (TCFD), slik at vi kunne oppnå en mer konsistent og transparent måte å vurdere klimarapporteringen vår på. I 2021 begynte vi å samarbeide med Climate Action 100+ der vi er i dialog med andre investorer med mål om å optimere vår langsiktige målsetning om Net Zero. Det samme året ble vi også medlem av UN Global Compact. Dette var et viktig skritt for oss som selskap siden dette er en av parametrene som vi vurderer før vi investerer. Det siste initiativet vi har blitt en del av var Net Zero Asset Managers i 2022. Her har vi sammen med andre kapitalforvaltere satt oss et felles mål om å nå Net Zero innen 2050 i tråd med Paris-avtalen. Vårt fokus på bærekraft er fullt ut forankret hos C WorldWides ledelse, ansatte, og andre interessenter som selskapets styre. En egen C WorldWide committe møtes regelmessig for å sikre full integrering og implementering av beste praksis i hele konsernet

## Tillitbasert ansvar

Integrering av bærekraft i vår investeringsprosess som inkluderer analyse, porteføljekonstruksjon og risikostyring, henger nøye sammen med vårt ansvar for å vurdere all relevant informasjon og vesentlig risiko i investeringsanalyser og beslutningsprosesser for porteføljene. Å inkludere eierstyring i investeringsprosessen gjennom engasjement i selskapene er i tråd med det tillitsbaserte ansvaret.

Vi utøver vårt ansvar basert på tillit gjennom en helhetlig tilnærming - en helhetlig analyse der en langsiktig investeringshorisont er en nøkkeldimensjon. Vår tilnærming er helhetlig fordi det har betydning å fokusere på det som er vesentlig for aksjonærer på lang sikt. Tilnærmingen innebærer at bærekraft vurderes og overvåkes sammen med andre faktorer som selskapenes strategi, ledelse og finansielle og ikke-finansielle resultater. Ettersom dette kan være svært komplekst er det vårt ansvar å balansere de ulike faktorene på en nyansert måte, som ender opp i en rasjonell analyse av de langsiktige risikoer og muligheter.

## Engasjement

### Normbasert screening

Vi har forpliktet oss til å foreta systematisk screening av alle våre investeringer. Vi bruker verktøyet Sustainalytics Global Standards Screening® for å unngå investeringer i selskaper som det er dokumentert at driver i strid med godt etablerte internasjonale normer. Sustainalytics Global Standards Screening® er en normbasert screening av internasjonale selskaper om hvordan disse etterlever internasjonale konvensjoner og retningslinjer for miljø, menneskerettigheter og forretningsetikk.

### Analyse

Vi har forpliktet oss til å inkludere miljø, samfunnsansvar og eierstyring i investeringsprosessen. Porteføljeforvalterne tar dette inn i porteføljestylingen og integrerer det i den overordnede investeringsprosessen. Bærekraft er forankret direkte hos forvalterteamene og ikke overlatt til andre team eller personer. Bærekraft blir vurdert av porteføljeforvalterne på linje med annen relevant finansiell og ikke-finansiell informasjon. Analysene gjennomføres internt og suppleres av dybdeanalyser fra Sustainalytics.

På grunn av forvalteres direkte engasjement verken begynner eller slutter integreringen av bærekraft ved kjøp av aksjer i et selskap. Vårt engasjement vedvarer, og støttes av løpende screening og overvåking. Ettersom vurderinger gjøres av forvalterne selv, har de fullt eierskap til og tar direkte ansvar for at alle investeringene oppfyller kravene til miljø, samfunnsansvar og god eierstyring.

## Eierstyring

Vi er opptatte av å påvirke til bærekraftig adferd i selskapene vi investerer i. Vår tilnærming til eierstyring er todelt, hvor vi kombinerer vårt eget direkte engasjement med samarbeidsavtaler med tredjepartspesialister.

For oss er eierstyring en påvirkningsprosess for selskapene vi er investert i, gjennom for eksempel å ha spesifikke møter med relevante, ledende ansatte. Det er et godt verktøy for å gå i dybden på våre aksjer om spesifikke spørsmål med ledelsen. Dette er en viktig del av eierskapet fordi det skapes en oppmerksomhet i selskapene, og fordi det er proaktivt fremfor kun reaktivt.

I tillegg benyttes vårt nettverk av investorer gjennom Sustainalytics til å øke vår gjennomslagskraft. Det gir oss kvalitetssikring av prosessen og tilgang til spesialister med kompetanse og nettverk som kan benyttes til blant annet overvåking og oppfølging av menneskerettigheter, arbeidsrett og miljøspørsmål. Fordi vi er minoritetsaksjonærer, styrker Sustainalytics vår påvirkning og evne til endring gjennom å samle stemmeretter med andre investorer.

En tredje bærebjelke i vårt aktive eierskap er bruk av stemmeretten. Vi bruker stemmeretten vår for å understreke temaene som er diskutert med selskapene i vår løpende oppfølging, og stemmer over spørsmål som er viktige for styringen av selskapene. Som støtte i vår analyse og styring av stemmeretten bruker vi tjenestene til ISS, som er en av verdens største leverandører av stemmegivningstjenester.

## Rapportering

Vi deler kundespesifikke “Sustainability”-rapporter hvert kvartal der vi fremhever et utdypende tema om bærekraft og vårt arbeid med å få inkludert vårt bærekraftssyn. Kvartalsrapporten vår inneholder også en oversikt over stemmegivningsaktivitet og en forklaring på de viktigste og mest relevante stemmene i perioden. I tillegg er vi også åpne for å vurdere individuelle kundefor-spørsmål som gjelder uoverensstemmelser tilknyttet spesifikke selskaper. Vårt arbeid med eierstyring og stemmegivning blir publisert årlig på våre hjemmesider.

Vi utgir årlig en detaljert årsrapport om ansvarlige investeringer “Responsible Investment Report” i tråd med PRI-rammeverket. PRI er en sterk støtte for aktivt, engasjert og langsiktig eierskap i selskaper. Vår PRI-rapport beskriver hvordan vi sammenligner vår innsats mot PRIs seks prinsipper for bærekraft. Vi er også forpliktet til å følge EUs direktiv om aksjonærrettigheter som pålegger oss å vurdere og offentliggjøre langsiktige eierstyringsfaktorer.

## Nyheter og utvikling i 2024

Vår dedikasjon til ansvarlige investeringer har ikke avtatt gjennom 2024, og våre spesialister, analytikere og porteføljeforvaltere arbeider kontinuerlig med å integrere bærekraft i våre investeringsstrategier. Det globale landskapet er i kontinuerlig utvikling og endring, og våre team må analysere så vel det regulatoriske, som det enkelte selskapet.

Vi anerkjenner klimaendringene og deres påvirkning på mennesker og dyr, land, sektorer og selskaper. Vårt engasjement og forpliktelse til initiativer som Net Zero Asset Managers (NZAM) og Science-Based Target (SBTi), understreker vår proaktive tilnærming for å påvirke i riktig retning. Vi er helt sikre på at konstruktiv dialog og støtte til selskaper som har forpliktet seg til å dra i positiv retning, og som gjennomfører bærekraftige transformasjoner, har større positiv effekt fremfor å selge oss ned uten å kunne påvirke.

I 2025 vil vi fortsette den engasjerende dialogen med selskaper, og fortsette å ha søkelys på utfordrende områder. Vi vil fortsette å fokusere på utslipp av klimagasser og sikre grundige vurderinger av selskaper som ikke har forpliktet seg til å redusere utslipp av skadelige gasser. Dette bygger videre på fokuset vi har hatt de siste årene og vektlegger de pågående initiativene som trengs for å nå våre mål i 2050. Samtidig vil vi opprettholde våre forpliktelser knyttet til FN’s Global Impact Principals, retningslinjer fra OECD og andre myndigheter. Vi vil også fortsette å støtte tiltak som jobber for gode etiske standarder i næringslivet, som å redusere korrupsjon og bestikkelser.

Gjennom vårt bærekraftsarbeid har vi utviklet et analyseverktøy vi har kalt LISA (Long-term Investments in Sustainable Assets). LISA gjør oss i stand til å bedre evaluere selskaper på tvers av miljøhensyn, sosiale aspekter, selskapets ledelse og styre. Ved å bruke data vil LISA hjelpe oss med å kvantifisere, systematisere og rangere selskaper basert på faktorer gitt i Principal Adverse Impact (PAI). LISA vil fortsette å utvikle seg med mer data fra flere kilder, men er allerede et godt verktøy for våre beslutningstagere. Utviklingen av LISA viser også at vi er forpliktet og engasjert til å ligge i forkant med hensyn til bærekraft, og at våre investeringer baseres på et informert og meningsfylt grunnlag som er i overensstemmelse med våre langsiktige mål for bærekraft.

C WorldWide utvikler kontinuerlig sine hjemmesider, informasjonsmateriale og kundesrapportering for å imøtekomme lover og regler.

I samsvar med offentliggjøringsreguleringen er pre-kontraktuell kunngjøring lagt til som vedlegg til fondenes prospekt for hvert mottakerfond i C WorldWide Luxembourg

Mer informasjon, oppdaterte prospekt og rapporter på [www.cworldwide.no](http://www.cworldwide.no)



# En eksepsjonell nasjon



Av makroøkonom Svein Erik Førre,  
C WorldWide Asset Management AS

Gjennom en årrekke har aksjemarkedet i USA levert høyere avkastning enn i andre regioner. Dette har ført til at USAs vekt i den globale aksjeindeksen har steget jevnt og trutt, fra omlag 40 % i 2008 til 70 % i 2024. Et annet viktig utviklingstrekk er at oppgangen i aksjemarkedet i økende grad har vært drevet av de aller største aksjeselskapene i USA. Disse dominerer derfor i stor grad utviklingen i indeksen. Dette nådde et foreløpig klimaks i 2024 etter nok et år med kraftig oppgang drevet av «The Magnificent Seven» - Apple, Microsoft, Meta, Amazon, Alphabet, Nvidia og Tesla. Disse syv selskapene sto for hele 50 % av avkastningen i S&P500-indeksen, og de hadde ved utgangen av året en samlet verdi på \$18 trillioner dollar. Dette utgjør 28 % av verdien av samtlige aksjer i indeksen og 16 % av verdensøkonomien. Ikke siden midten av 1960-tallet har vi sett en slik dominans og konsentrasjon av store selskaper i aksjemarkedet.

Det er flere forhold som har bidratt til fremveksten av disse gigantene. Nettverkseffekter og skalerbare produkter har i kombinasjon med globalisering vært avgjørende, i tillegg til revolusjonerende teknologi som eksempelvis skytjenester og kunstig intelligens. I langt større grad enn under IT-boblen frem mot år 2000 har inntjening og profittvekst også understøttet aksjekursutviklingen. Det er ikke bare teknologiselskaper som har vokst til giganter. I helsesektoren ledet

---

*Gjennom en årrekke har aksjemarkedet i USA levert høyere avkastning enn i andre regioner. Dette har ført til at USAs vekt i den globale aksjeindeksen har steget jevnt og trutt, fra omlag 40 % i 2008 til 70 % i 2024.*

revolusjonen innen slankemedisin til at Evy Lilly og Novo Nordisk fikk en dominerende stilling. Suksessen til Novo Nordisk gjorde det til Europas mest verdifulle selskap i 2024 med en markeds kapitalisering tilsvarende Danmarks bruttonasjonalprodukt (BNP).

Det store spørsmålet er om denne økende markeds-konsentrasjonen vil fortsette i årene fremover. Den unike teknologien, nettverkseffektene og de enorme investeringene som kreves, gjør at flere av disse selskapene har godt beskyttede posisjoner, men samtidig er de sårbare for økt regulering og økende proteksjonisme. Det er også en grense for hvor mye aksjekursen til disse gigantene realistisk kan fortsette å vokse. Det siste 10-året har de i snitt vokst 22 % årlig, og hvis denne veksttakten fortsetter det neste tiåret vil verdsettelsen utgjøre 64 % av verdensøkonomien, forutsatt at global vekst holder seg på rundt 6 %.



Det var ikke bare den kraftige oppgangen i aksjeverdiene til «The Magificent 7» som overrasket i 2024, men også veksten i BNP i USA som akselererte fra 1,6 % i første kvartal til rundt 3 % mot slutten av året. Mens den amerikanske sentralbanken fortsatte å snakke om «en myk landing» så veksten i USA ut til å ta av i stedet. Frykten for resesjon i USA som preget 2023 var fraværende med unntak av noen sommerdager i august. I andre deler av verden var den høyst tilstede. Her spredte pessimismen seg i økonomier preget av stagnasjon og resesjon. I Eurosonen var den viktigste økonomien, Tyskland, inne i sitt andre år med resesjon, og andre europeiske land sto i fare for å følge etter. Politisk kaos rammet kjernen av Europa der regjeringer i både Tyskland og Frankrike ble møtt med mistillit og fremstod som handlingslammede. Lange statsrenter steg, denne gangen ikke i fattige land som Hellas eller Portugal, men i Frankrike og Storbritannia. I Kina var økonomien lammet av pessimisme i befolkningen. De store strukturelle problemene i eiendomsmarkedet, overkapasiteten i industrien, den høye arbeidsledigheten blant unge og økende vestlig proteksjonisme bidro til dette. Kinesiske myndigheter innså til slutt at en omfattende finans- og pengepolitisk tiltakspakke var nødvendig for å løfte økonomien ut av hengemyren.

USA fremstod dermed i 2024 som den «eksepsjonelle nasjonen» som var kronet med sine like eksepsjonelle teknologianter. Kontrasten var stor mellom S&P500 som steg 25 %, mens vesteuropeiske aksjemarkeder kun endte opp 6 %. Veksten i USA var imidlertid i stor grad et resultat av ekspansiv finanspolitikk og migrasjon av billig arbeidskraft fra Latinamerika. Underskuddet på statsbudsjettet i 2024 var på hele 6,4 % av BNP, dobbelt så høyt som gjennomsnittet i Eurosonen. Resesjonen i Tyskland kunne på sin side forklares av «Die schwarze Null», den særegene tyske loven som ble innført i 2009 som setter et tak på den årlige gjeldsveksten til 0,35 % av BNP. Tyskland var derfor forhindret fra å føre en ekspansiv finanspolitikk, som både ville økt aktivitetsnivået og kunne adressert det store behovet for statlige investeringer i infrastruktur og alternative energikilder.

---

*USA fremstod dermed i 2024 som den «eksepsjonelle nasjonen» som var kronet med sine like eksepsjonelle teknologianter.*

Den ekspansive finanspolitikken i USA ledet ikke bare til høy vekst, men til en strøm av nye dollar inn i økonomien. Disse pengene fant veien videre inn i finansmarkedet. Det store underskuddet på driftsbalansen ledet likeledes til massiv tilførsel av dollar i internasjonale finansmarkeder som også fant veien tilbake til USA, som nå ble ansett som det mest attraktive finansmarkedet. I tidligere år hadde internasjonale investorer i hovedsak investert i amerikanske statsobligasjoner, men nå var amerikanske aksjer preferert og da særlig investeringer i indeksfond. Denne tilbøyeligheten til passive investeringer forsterket oppgangen i «The Magnificent Seven» relativt til andre aksjer i USA. Idéen om «amerikansk eksepsjonalisme» som opprinnelig refererte til USA som unik sivilisasjon ble nå en samfunnsøkonomisk trosretning. Den ble en variant av idéen om at «This Time is Different!» som avfeide resesjonsfaren i USA.

Faren for resesjon i USA i 2025 synes liten, men den kan ikke avskrives. Den kraftige økningen i rentenivåene virker med flere års etterslep, og store deler av amerikansk økonomi har hittil vært skjermet. De større amerikanske selskapene benyttet seg av muligheten til å refinansiere seg til renter nær null i 2021 for en periode på mellom 3-4 år. Disse lånene må nå refinansieres på helt andre rentenivåer. Samtidig har flertallet av amerikanske husholdninger vært skjermet for renteoppgang på boliglånene siden disse har lang rentebinding, helt opp mot 30 år. Lav reallønnsvekst i kombinasjon med høy konsumvekst har imidlertid ført til at spareraten nærmer seg null. I skyggen av det sterke aksjemarkedet er det tegn til sprekker i det finansielle fundamentet. Ved utgangen av året nådde konkursraten det høyeste nivået siden Finanskrisen.





Samtidig var det en foruroligende økning i andelen næringslivslån med lav kreditt-rating som ble misligholdt. Den samme utviklingen gjorde seg gjeldene i kredittkortmarkedet, der misligholdsraten ved utgangen av året nådde det høyeste nivået siden 2010.

På ett punkt er USA uten tvil eksepsjonell og det er som utsteder av verdens reservevaluta. Dette gjør at amerikanske politikere har kunnet tillate seg å føre en uansvarlig økonomisk politikk år etter år uten å bli straffet av finansmarkedene. Dette er mulig så lenge resten av verden etterspør dollar. Dette kan endre seg. USA har ikke hatt overskudd på statsbudsjettet siden 2001, og siden Finanskrisen i 2008 har statsgjelden vokst fra 40 % til 99 % av BNP. The Congressional Budget Office venter at oppgangen i statsgjelden vil fortsette i årene fremover. Dette innebærer en risiko for at lange statsrenter vil kunne stige dersom investorer begynner å kreve en høyere risikopremie. USAs statsgjeld anses imidlertid fortsatt som den «tryggeste havnen», selv når det er den politiske utviklingen i USA som er kilden til et forverret geopolitisk klima. Trumps trusler om handelskrig førte til at internasjonale investorer i november flyttet finansielle investeringer til USA.

Gjeldstyngede europeiske land oppleves som stadig mer risikofylte, og de er derfor i økende grad under press fra internasjonale investorer som krever en mer ansvarlig finanspolitikk. Dette rammer velferdsytelser og pensjonsordninger, noe som igjen skaper sterk misnøye i befolkningen og medvirker til fremveksten av populistiske partier på både høyre og venstresiden. I kjølvannet av koronapandemien forsøkte regjeringer å skape et vekstopp-sving gjennom kraftig gjeldsvekst. De sliter nå med å betrygge finansmarkedene om at de vil klare å stramme inn igjen. I Frankrike ledet forsøkene på innstramminger til politisk kaos, og tre stats-

---

*På ett punkt er USA uten tvil eksepsjonell og det er som utsteder av verdens reservevaluta.*

---

*Siden valget i november har investorer forsøkt å analysere effektene av Trumps varslede politiske og økonomiske initiativer. Et håpløst prosjekt gitt Trumps uforutsigbare lederstil, og det som ligger an til å bli en svært heterogen og uerfaren administrasjon i Det hvite hus som spenner fra proteksjonister til liberterianere som Elon Musk.*

ministre måtte gå. Den siste da han forsøkte å redusere underskuddet på statsbudsjettet fra 6 % til 5 %, som fortsatt er langt over EUs maksimalgrense på 3 %. Storbritannia sliter også med å betrygge internasjonale investorer. 10-års statsrenter steg til 5 % ved inngangen til 2025, det høyeste nivået siden 2008. Bank of International Settlements advarte i desember om at de høye gjeldsnivåene er «en av de største truslene, om ikke den aller største trusselen fremover for den globale økonomien.»

Siden valget i november har investorer forsøkt å analysere effektene av Trumps varslede politiske og økonomiske initiativer. Et håpløst prosjekt gitt Trumps uforutsigbare lederstil, og det som ligger an til å bli en svært heterogen og uerfaren administrasjon i Det hvite hus, som spenner fra proteksjonister til liberterianere som Elon Musk. Initielt valgte investorer å fokusere på Trumps valgkampløfter om skatteuttak til bedrifter og dereguleringer i næringslivet. Dette ledet til kraftig oppgang i aksjemarkedet i USA. I desember skiftet fokuset til konsekvensene av Trumps forventede økonomiske «program» på inflasjonen, og til forringelsen i USAs gjeldssituasjon ved nye massive skatteuttak. Konsensus blant økonomer er at handelskrig og begrensninger i immigrasjon kommer til å lede til høyere inflasjon i USA. Det er imidlertid ingen automatikk i at økte tariffene og skattelettelser leder til høyere inflasjon. Da USA introduserte tariff på 25 % på all import fra Kina i 2018 svekket renminbieren seg med 10 % mot dollaren slik at effekten av tariffene ble tilsvarende redusert. I tillegg svarte mange kinesiske produsenter med å kutte prisene. Det siste året har kinesiske eksportvarer falt i pris som følge av svak innenlandsk etterspørsel og sterk innenlandsk konkurranse. Kina eksporterer igjen deflasjon til resten av verden.

I første halvår så det ut til at den svake utviklingen i aksjemarkedet i Kina kom til å fortsette for tredje året på rad, men i løpet av noen dager i september steg børsen i Shanghai med 27 %. Den overraskende vendingen kom etter at kinesiske myndigheter annonserte massiv finans- og pengepolitisk støtte i et forsøk på å revitalisere den kinesiske økonomien. Foreløpig har disse tiltakene adressert delstatenes gjeldsgrad og mangelen på likviditet i eiendomsmarkedet. Investorer venter fortsatt på tiltak som direkte retter seg mot kinesisk

konsum. Det er ventet at slike tiltak vil bli introdusert når den 15. femårsplanen trer i kraft i 2025. Mot slutten av året førte sannsynligheten for en intensivt handelskrig med USA til at aksjemarkedsoppgangen delvis ble reversert, men likevel endte aksjemarkedet som ett av de beste med en oppgang på 16 %.

Kina vil være USAs viktigste antagonist i en handelskrig, mens Eurosonen blir ansett som særlig sårbar. Dette synet deles av både politikere og næringslivsledere i Eurosonens to viktigste økonomier. Trusselen om straffetoll på europeiske produkter kommer på toppen av energikrise, store strukturelle utfordringer i industrien og økende oppslutning om populistiske partier på høyre- og venstresiden. De mest optimistiske håper at Trumps trusler om tariffen kun er sabelrasling som et ledd i en forhandlingsstrategi som på sikt vil lede til reduserte tariffen og åpne nye markeder for amerikanske selskaper. Handelskrig og økt proteksjonisme er likevel det mest sannsynlige utfallet når Trump inntar Det hvite hus i januar 2025. På rentemøtet til den amerikanske sentralbanken i midten av desember fremstod FED som langt mer usikker på inflasjons- og vekstutviklingen. Dette fremkom av det såkalte «dot plottet» som viser de enkelte styremedlemmenes antakelse om inflasjons- og vekstutviklingen det kommende året.

### *Kina vil være USAs viktigste antagonist i en handelskrig, mens Eurosonen blir ansett som særlig sårbar.*

Før valget av Trump viste «dot plottet» at styremedlemmene i snitt antok et kutt i styringsrenten på 1 % i 2025, nå var dette redusert til kun 50 basispunkter. Samtidig hadde spredningen i estimatene økt betraktelig.

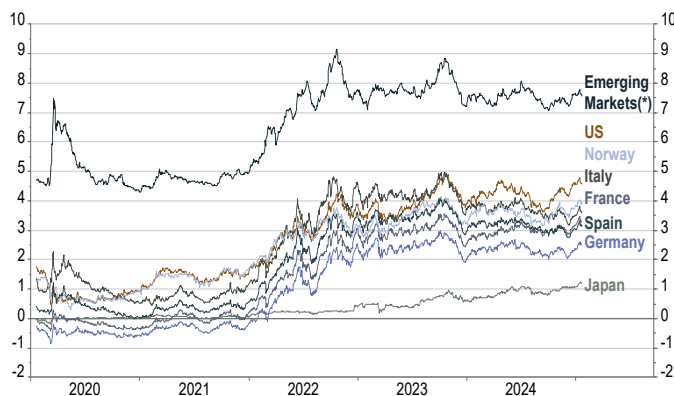
Sentralbanker venter aldri en resesjon, de er på sitt mest pessimistiske når de billedlig snakker om en «hard landing». I 2025 forventer sentralbankene i både USA og Eurosonen en «myk landing». De er med andre ord forsiktig optimistiske til tross for at vi har bak oss den kraftigste og mest synkroniserte renteoppgangen i historien. I finansmarkedene er man mest bekymret for at Trumps økonomiske politikk vil lede til økt inflasjon og færre rentekutt. Verken sentralbanker eller investorer ser derfor ut til å frykte en resesjon. Det kan således være verdt å minne om at historien viser at årene og månedene før en resesjon inntreffer har vært kjennetegnet av eufori, lav volatilitet i finansmarkedene og akselererende vekst inntil det såkalte Minsky-momentet inntreffer og illusjonen brytes. Ingen vet hva et nytt år vil bringe. Sentralbankenes «data avhengige» ad-hoc baserte rentesetting er en implisitt innrømmelse fra «økonomens høyborg» om at makroøkonometriske modeller anses som ubrukelige som prognoseverktøy. Dette er ingen nyhet for dem som har studert sentralbankenes prognoser de siste tiårene.

#### Utviklingen i aksjemarkedet siste 5 år (lokal valuta)



Source: FactSet

#### Utviklingen for 10-års statsrenter siste 5 år (lokal valuta)



(\*) JP Morgan Emerging Market Weighted Yields - Source: FactSet

Det som imidlertid er sikkert er at sentralbankene kommer til å gjennomføre kraftige rentekutt og nye kvantitative lettelser ved et kraftig aksjemarkedsfall. I mellomtiden har bekymring for vekstutviklingen ledet til løfter om betydlige lettelser i pengepolitikken i Eurosonen og Kina. Det vil muligens komme færre rentekutt fra FED, men Trump kommer til å bidra til uforminskert strøm av dollar til finansmarkedene. Dette har han tydelig signalisert gjennom ønsket om å fjerne «gjeldstaket» i USA for å kunne gjennomføre massive skatteuttak til næringslivet. En god indikasjon på effekten av slike skatteuttak er erfaringene fra forrige gang Trump reduserte skattene i 2018. Da endte 80 % av de frigjorte midlene som økte utbytter og/eller tilbakekjøp av aksjer.

Det er også en annen grunn til at vi er optimistiske. Det siste året har vi sett at det brede aksjemarkedet har utviklet seg mye svakere enn de vektete indeksene der de store teknologigigantene dominerer. I vår forvaltning forsøker vi å redusere

risikoen ved å ikke automatisk plassere midlene like konsentrert som indeksnær forvaltning ville krevd. Vi ønsker ikke å la oss styre av vektorer som reflekterer fortiden, men å være tro mot vår investeringsfilosofi: Vi tar aktive valg i selskaper som vi kjenner godt og som har en unik markedsposisjon med et solid langsiktig inntjeningspotensiale. Flere av selskapene i våre porteføljer har i tillegg et betydelig potensiale for catch-up i et marked der markedskonstrasjonen sannsynligvis kommer til å avta i årene fremover.

---

*Vi tar aktive valg i selskaper som vi kjenner godt og som har en unik markedsposisjon med et solid langsiktig inntjeningspotensiale.*





# Aksjeforvaltningen i C WorldWide

*Sentralt i C WorldWide Asset Managements investeringsstrategi står viktigheten av å kunne indentifisere langsiktige trender. Vi søker først å indentifisere de globale trendene som i fremtiden kommer til å skape de største verdiene. Samtidig analyseres den makroøkonomiske situasjonen og forventet utvikling. Sammen med de langsiktige trendene sier dette oss noe om vekstpotensialet innen de forskjellige sektorene. Denne brede analysen av vekstpotensialet for økonomien generelt og innen sektorer spesielt, danner bakteppet når våre forvaltere skal velge ut enkeltaksjer og finne frem til de selskaper som har best forutsetninger for å lykkes.*

Når man ser bakover i tid, er de lange trendene enkle å indentifisere. Teknisk, økonomisk, politisk og demografisk utvikling utgjør gjerne grobunnen for mange slike trender. Det å forstå utviklingen og tidlig kunne indentifisere disse langsiktige globale trendene, samt å kunne vurdere hvilke verdier som blir skapt på grunn av dem, mener vi er den beste måten å velge de rette investeringsene på.

Selv om man har indentifisert slike trender, betyr ikke det at investeringer gir avkastning umiddelbart. Den makroøkonomiske utviklingen betyr mye for verddivurderingen i aksjemarkedet, og dette er derfor en viktig del av den totale analysen. De indentifiserte trendene og den makroøkonomiske situasjonen brukes til å analysere hvilke sektorer som påvirkes positivt eller negativt av utviklingen fremover. Sektorer som vi mener vil være fremtidens vinnere overvektes i porteføljen, mens sektorer vi mener vil ha lav vekst undervektes.

Når vekstsektorer er indentifisert, gjenstår valg av selskaper innen disse sektorene. Det er C WorldWide Asset Managements filosofi at de markedsledende og toneangivende selskapene i slike sektorer vil ha størst vekstpotensial, og vi søker å finne de mest attraktive investeringene gjennom fundamental analyse av det enkelte selskap og dets konkurransesituasjon. Det er en

absolutt obligatorisk del av forvaltningsprosessen å evaluere det enkelte selskap og den enkelte aksje mot C WorldWide Asset Managements egne nedfelte kriterier.

Det er nødvendig å ha inngående kjennskap til hvert selskap vi investerer i eller vurderer å investere i, for å kunne bedømme hvordan forandringer i omverdenen vil påvirke det enkelte selskap. Av den grunn vil man finne rundt 30 aksjer i de fleste av C WorldWide Asset Managements porteføljer. Våre forvaltere og analytikere har dermed mulighet til å ha inngående kjennskap til alle selskapene i porteføljen samtidig som de nøye overvåker selskapenes rammebetingelser i forhold til konkurrenter og myndigheter.

I dagens sammenkoblede og komplekse verden er et globalt fokus nøkkelen til å ta de beste investeringsbeslutningene. Vi har et langsiktig perspektiv og baserer våre beslutninger på global innsikt for å indentifisere de beste selskapene. Vi håndplukker selskaper med ansvarlige og bærekraftige selskapsmodeller, sterk ledelse og med mulighet for fremtidig langsiktig vekst. Med vår velbegrunnede investeringsfilosofi som baseres på våre kjerneverdier og et stabilt team av forvaltere, jobber vi mot å levere de beste langsiktige resultatene til våre kunder.



*Som aktiv investor jobber vi med å forstå hvordan verden ser ut om 5 eller 10 år. Det kan ofte være lettere å forutsi hvordan verden ser ut fremover i tid enn å si om aksjemarkedet stiger eller faller neste uke.*



Forvalterteam: Peter Holt og Henrik Hviid

# C WorldWide Norge

C WorldWide Norge steg med 11,6 % og oppnådde en meravkastning på 0,3 prosentpoeng i forhold til referanseindeksen som steg med 11,3 % i 2024.

Meravkastningen til fondet skyldes gode aksjevalg innen temaet «strukturell vekst». Stjernen i 2024 var det lille programvareselskapet Volue som ble kjøpt opp av et konsortium bestående av hovedaksjonæren og en PE-gruppe. De største positive bidragsyterne til meravkastningen var våre investeringer i henholdsvis Volue som bidro med 1,2 prosentpoeng til avkastningen, Schibsted som bidro med 0,9 prosentpoeng og kapitalforvalteren Storebrand som bidro med 0,4 prosentpoeng. De viktigste negative bidragsyterne til avkastningen var å ikke være investert i biltransportørene Höegh Autoliners og Wilh. Wilhelmsen.

I begynnelsen av 2024 ønsket vi å kjøpe Kongsberg, men vi hadde ikke tillatelse til å investere i forsvarsaksjer på det tidspunktet. Vi fikk først denne tillatelsen 15. mars 2024. Det at vi ikke kunne investere i Kongsberg fra 31. desember 2023 til 15. mars 2024 kostet oss totalt 1,7 % i avkastning for året 2024. Så snart vi fikk mulighet, investerte vi i Kongsberg for å sikre en nøytral eksponering mot benchmark. Etter Kongsbergs kapitalmarkedsdag i juni økte vi investeringen til en overvekt på 2 %. Fra 15. mars til 31. desember bidro investeringen i Kongsberg med 0,9 prosentpoeng til avkastningen.

C WorldWide Norge har en overvekt av selskaper som er eksponert mot strukturell vekst, men dette balanseres med noe syklisk eksponering gjennom investeringer i VLCC- og produkttankselskaper. Våre strukturelle vekstselskaper inkluderer Borregaard som bidrar til overgangen til en grønnere verden gjennom sine lignin-baserte produkter som kan erstatte oljebaserte ingredienser. Andre strukturelle vekstselskaper er våre investeringer i fiskeoppdrettsselskapene Salmar, Bakkafrost og Mowi. Vi har også investert i produsenten av lagerautomatisering, Autostore, og i våpenprodusenten Kongsberg. Våre viktigste sykliske aksjer er investeringene i VLCC-shippingselskapet Frontline og produkttankselskapet Hafnia.

Aksjefondet C WorldWide Norge har som investeringsmål å skape en langsiktig og stabil formuesvekst for andelseierne ved å maksimere risikojustert avkastning innenfor rammen av fondets plasseringsregler. Fondets referanseindeks er Oslo Børs Fondsindeks. Den grunnleggende investeringsfilosofien er å identifisere og investere i sektorer og selskaper som forventes å vokse mer enn økonomien generelt. Målrettet og grundig fundamentalanalyse av makroøkonomi, politiske forhold, demografi og bransjer danner basis for forvaltningen. Fondet investerer i all hovedsak i de mest solide og likvide selskapene notert på Oslo Børs, og har normalt en lang investeringshorisont på aksjeplasseringene. Ansvarlige investeringer er en integrert del av vår investeringsprosess der ulike faktorer vurderes nøye og utgjør en helhetlig vurdering sammen med finansielle og ikke-finansielle faktorer. Les mer i fondets prospekt.

## Verdiutvikling siste 10 år



Akkumulert avkastning	Fond	Indeks
1 år	11,6 %	11,3 %
2 år	23,6 %	23,7 %
3 år	4,6 %	15,0 %
4 år	25,7 %	39,3 %
5 år	40,9 %	49,5 %
10 år	108,4 %	142,7 %
Siden start	2077,4 %	1176,0 %

Årlig avkastning	Fond	Indeks
2024	11,6 %	11,3 %
2023	10,8 %	11,2 %
2022	-15,4 %	-7,1 %
2021	20,2 %	21,1 %
2020	12,1 %	7,3 %

## 10 største investeringer

Kongsberg Gruppen	9,0 %
DNB Bank	7,6 %
Mowi	7,0 %
Equinor	6,2 %
Schibsted A	5,7 %
Borregaard	4,8 %
Orkla	4,8 %
Aker BP	4,6 %
Salmar	4,4 %
Storebrand	4,4 %

## Risiko

Historisk meravkastning p.a.	2,0 %
Standardavvik fond	19,9 %
Standardavvik referanseindeks	19,9 %
Konsistens	51,8 %
Tracking error	5,1 %
Information ratio	0,4
Aktiv andel	26,4 %

## Fondsfakta

Forvaltningshonorar	1,30 %
Tegningsprovisjon inntil	0,50 %
Minsteinnskudd	1 000
Bankkonto	8101 36 46236
ISIN	NO0008001476
LEI	549300FY87V6ZXWAYO64
Referanseindeks	Oslo Børs Fondsindeks
Oppstartsdato	07.07.1995
Artikkel 8-fond	

Ytterligere detaljer om porteføljen finnes i note 5 i fondets regnskap



Forvalterteam: Peter Holt og Henrik Hviid

## C WorldWide Norge Fossilfritt+

C WorldWide Norge Fossilfritt+ steg med 15,3 % og oppnådde dermed en meravkastning på 3,9 prosentpoeng i forhold til referanseindeksen som steg med 11,3 % i 2024.

Meravkastningen skyldtes i stor grad at C WorldWide Norge Fossilfritt+ ikke kan investere i fossilrelaterte selskaper. Olje- og gasssektoren underpresterte betydelig i forhold til den norske børsindeksen i 2024 på grunn av fallende olje- og gasspriser.

Meravkastningen til fondet var også et resultat av gode aksjevalg innen temaet ”Strukturell vekst”. Stjernen i 2024 var det lille programvareselskapet Volue, som ble kjøpt opp av et konsortium bestående av hovedaksjonæren og en Private Equity-gruppe. Vår investering i Volue bidro med 4,2 prosentpoeng til avkastningen. Investeringen i Schibsted bidro med 0,5 prosentpoeng, og investeringen i livsforsikringsselskapet og kapitalforvalteren Storebrand bidro med 1,2 prosentpoeng.

C WorldWide Norge Fossilfritt+ har en overvekt av strukturelle vekstselskaper og har balansert denne eksponeringen gjennom en overvekt i den norske banksektoren. Vi eier DNB og to av de største sparebankene. Totalt eier fondet 20 ulike selskaper. De største eksponeringen er mot Orkla, DNB, Storebrand, MOWI, Salmar og Borregaard.

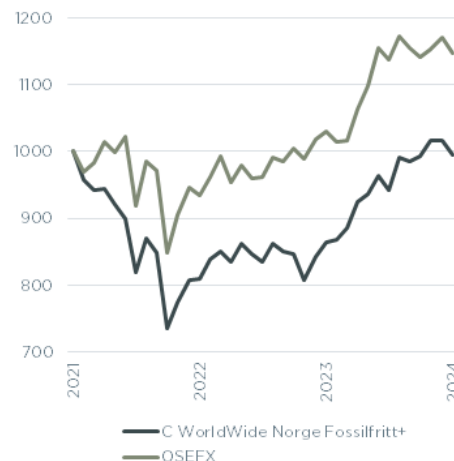
Sammenlignet med C WorldWide Norge har C WorldWide Norge Fossilfritt+ også investert i Norges største IT-selskap Atea og Norges ledende entreprenør- og industrikonsern AF Gruppen.

Vi fortsetter å ha eksponering mot strukturelle vekstselskaper som vi mener vil generere god langsiktig verdi.

Aksjefondet C WorldWide Norge Fossilfritt+ har som investeringsmål å skape en langsiktig og stabil formuesvekst for andelseierne ved å maksimere risikostjert avkastning innenfor rammen av fondets plasseringsregler. Fondets referanseindeks er Oslo Børs Fondsindeks.

Den grunnleggende investeringsfilosofien er å identifisere og investere i sektorer og selskaper som forventes å vokse mer enn økonomien generelt. Måltrettet og grundig fundamentalanalyse av makroøkonomi, politiske forhold, demografi og bransjer danner basis for forvaltningen. Fondet investerer i all hovedsak i de mest solide og likvide selskapene notert på Oslo Børs, og har normalt en lang investeringshorisont på aksjeplasseringene. Fondet vil spesifikt unngå investeringer i selskaper som har hovedaktiviteter knyttet til leting, utvinning, produksjon, raffinering, transport, lagring eller generering av kraft fra termisk kull, olje og gass. Ansvarlige investeringer er en integrert del av vår investeringsprosess der ulike faktorer vurderes nøye og utgjør en helhetsvurdering sammen med finansielle og ikke-finansielle faktorer. Les mer i fondets prospekt.

Verdiutvikling siden oppstart 01.12.2021



Akkumulert avkastning	Fond	indeks
1 år	15,2 %	11,3 %
2 år	23,0 %	23,7 %
3 år	-0,4 %	15,0 %
Siden oppstart (des 2021)	1,4 %	16,0 %

Årlig avkastning	Fond	Indeks
2024	15,2 %	11,3 %
2023	6,8 %	11,2 %
2022	-19,0 %	-7,1 %
Desember 2021	1,8 %	0,9 %

### 10 største investeringer

Orkla	8,7 %
DNB Bank	8,0 %
Storebrand	7,9 %
Innskudd Danske Bank	7,2 %
Mowi	7,0 %
Schibsted A	4,9 %
Borregaard	4,8 %
Gjensidige Forsikring	4,6 %
Sparebank 1 SMN	4,5 %
Salmar	4,3 %

### Risiko

Historisk meravkastning p.a.	-4,5 %
Standardavvik fond	13,8 %
Standardavvik referanseindeks	13,8 %
Konsistens	41,7 %
Tracking error	6,0 %
Information ratio	-0,8
Aktiv andel	48,8 %

### Fondsfakta

Forvaltningshonorar	1,60 %
Tegningsprovisjon inntil	0,50 %
Minsteinnskudd	1 000
Bankkonto	8101 53 41300
ISIN	NO0011165128
LEI	549300BP47YR3MZ5CP51
Referanseindeks	Oslo Børs Fondsindeks
Oppstartsdato	01.12.2021
Artikkel 8-fond	

Ytterligere detaljer om porteføljen finnes i note 5 i fondets regnskap



Forvalterteam: Henrik Hviid, Catrin Jansson og Peter Holt

# C WorldWide Norden

C WorldWide Norden steg med 7,2 % og oppnådde en meravkastning på 0,7 prosentpoeng i forhold til referanseindeksen som steg med 6,5 % i 2024.

C WorldWide Norden leverte meravkastning i 2024 takket være gode aksjevalg innen temaet ”Strukturell vekst”. Stjernen i 2024 i det nordiske markedet var det dansk/svenske selskapet Invisio som produserer og selger hørselsvern til militæret og politiet. Invisio mottok bestillinger fra flere europeiske land i tillegg til de vanlige bestillingene fra det amerikanske forsvarsdepartementet. Investeringen i Invisio bidro med 1,4 prosentpoeng til avkastningen. Det mindre islandske/danske selskapet Embla Medical (tidligere kjent som Össur) som produserer proteser bidro også positivt til avkastningen med 0,7 prosentpoeng.

Den historiske stjernen i det nordiske aksjemarkedet, det danske farmasøytiske selskapet Novo Nordisk, kom under uventet press i desember etter å ha publisert data fra fase 3-studien av sitt nye fedmepreparat, Cagrisema. På grunn av optimistisk kommunikasjon i forkant, og dårlig utforming av studien (inkludert en fleksibel protokoll), kunne ikke resultatene leve opp til de høye forventningene. Aksjen falt 16 % på dagen for publisering av studien, men har siden delvis hentet seg inn igjen.

Vårt tema ”Sustainability Growth and Taxonomy Alignment” bidro også positivt til avkastningen takket være vår investering i Munters (bidro med 0,5 prosentpoeng), Wartsila (bidro med 1,0 prosentpoeng) og salget av vår investering i vindturbinprodusenten Vestas (bidro med 1,3 prosentpoeng). Stålselskapet SSAB ga derimot et negativt bidrag til avkastningen med -1,0 prosentpoeng på grunn av utfordringer i det globale stålmarkedet.

C WorldWide Norden har en overvekt i selskaper som vil dra nytte av temaet ”Sustainability Growth and Taxonomy Alignment”. Dette inkluderer selskaper som Alfa-Laval, ABB, Novonesis, Wartsila, SSAB, UPM-Kymmene og Munters. Vi balanserer dette temaet med to andre temaer i porteføljen: ”Strukturell vekst” og ”Økonomisk vekst”. Innen temaet ”Strukturell vekst” eier vi selskaper som Novo Nordisk, Embla Medical, Demant, GN Store Nord, Tryg, Mandatum, Mowi, Yara, Storebrand, Essity, Invisio og Assa Abloy. Innen temaet ”Økonomisk vekst” eier vi selskaper som Atlas Copco, Kone, Danske Bank, Hexagon, Sandvik og Adtech.

C WorldWide Norden har som investeringsmål å skape en langsiktig og stabil formuesvekst for andelseierne ved å maksimere risikostjustert avkastning innenfor rammen av fondets plasseringsregler. Fondets referanseindeks er MSCI Nordic Index ND (NOK).

Den grunnleggende investeringsfilosofien er å identifisere og investere i sektorer og selskaper som forventes å vokse mer enn økonomien generelt. Målrettet og grundig fundamentalanalyse av makroøkonomi, politiske forhold, demografi og bransjer danner basis for forvaltningen. Fondet investerer i likvide norske, svenske, danske og finske aksjer. Fondets nordiske fokus gjør at det i spesiell grad nyter godt av den lokale kompetanse og tilstedeværelse selskapet har i alle de fire nordiske landene. Ansvarlige investeringer er en integrert del av vår investeringsprosess der ulike faktorer vurderes nøye og utgjør en helhetlig vurdering sammen med finansielle og ikke-finansielle faktorer. Les mer i fondets prospekt.

## Verdiutvikling siste 10 år



Akkumulert avkastning	Fond	Indeks
1 år	7,2 %	6,5 %
2 år	36,2 %	32,6 %
3 år	21,0 %	22,1 %
4 år	36,4 %	50,4 %
5 år	84,3 %	85,3 %
10 år	182,6 %	183,6 %
Siden start	2205,1 %	1823,2 %

Årlig avkastning	Fond	Indeks
2024	7,2 %	6,5 %
2023	27,1 %	24,6 %
2022	-11,2 %	-7,9 %
2021	12,8 %	23,1 %
2020	35,1 %	23,2 %

## 10 største investeringer

Novo Nordisk B	9,0 %
Atlas Copco A	7,8 %
Tryg	5,2 %
Volvo B	5,1 %
Invisio Communications	4,8 %
Novonesis	4,6 %
Assa Abloy B	4,2 %
Sandvik	3,7 %
Alfa Laval	3,7 %
Essity B	3,6 %

## Risiko

Historisk meravkastning p.a.	0,7 %
Standardavvik fond	17,5 %
Standardavvik referanseindeks	19,1 %
Konsistens	49,9 %
Tracking error	7,3 %
Information ratio	0,1
Aktiv andel	62,9 %

## Fondsfakta

Forvaltningshonorar	1,40 %
Tegningsprovisjon inntil	0,50 %
Minsteinnskudd	1 000
Bankkonto	8101 36 46341
ISIN	NO0008001484
LEI	549300M6H2VPNVOUIY5I
Referanseindeks	MSCI Nordic Index
Oppstartsdato	29.11.1995
Artikkel 8-fond	

Ytterligere detaljer om porteføljen finnes i note 5 i fondets regnskap





Forvalter: Jakob Greisen

# C WorldWide Stabile Aksjer

C WorldWide Stabile Aksjer steg med 22,4 % og oppnådde en mindreavkastning på 1,9 prosentpoeng i forhold til referanseindeksen som steg med 24,3 % i 2024.

Fondet leverte god avkastning i 2024, noe som særlig skyldtes den positive utviklingen innen telekommunikasjon og forbruksvarer, mens legemidler og konsumvarer trakk avkastningen ned.

Aksjemarkedet ble understøttet av at den amerikanske sentralbanken reduserte styringsrenten. Optimismen steg markant, spesielt blant mindre selskaper i USA, etter valget av Trump som president. Ved årsskiftet var det imidlertid vanskelig å kvantifisere hvordan Donald Trumps trusler om økte tollsatser vil påvirke utviklingen de neste årene og dette kan lede til økt volatilitet i de finansielle markedene.

Fondet økte i 2024 eksponeringen mot amerikansk vekst. Samtidig utgjør fremvoksende markeder en relativt liten del av porteføljen. I Europa har vi økt investeringene i selskaper med høy eksponering mot USA eller selskaper som drar nytte av lave eller fallende renter siden veksten i Europa sannsynligvis vil forbli lav.

Årets vinner var den amerikanske betalingsformidleren Fiserv som stadig tar nye markedsandeler. Den største skuffelsen var Walmart de Mexico. Mexico har blitt hardt rammet av frykten for handelskrig med USA. Dette har svekket valutaen betydelig og konkurransen i detaljhandelen i Mexico er tøff. Vi har likevel fortsatt tro på Walmart de Mexico siden dette er det største detaljhandelselskapet i Mexico, uten rentebærende gjeld og har en stabil inntjeningsvekst.

Det er fortsatt stor usikkerhet rundt den økonomiske og geopolitiske utviklingen, noe som gjør usikkerhetsrommet for 2025 større enn normalt. Vi tilpasser løpende porteføljen for å finne den rette kombinasjonen av kvalitetsselskaper med stabile forretningsmodeller som handles på en attraktiv pris og ikke tilfører porteføljen unødig risiko.

C WorldWide Stabile Aksjer har som investeringsmål å skape en langsiktig og stabil formuesvekst for andelseierne ved å maksimere risikjustert avkastning innenfor rammen av fondets plasseringsregler. Fondets referanseindeks er MSCI All Country World Minimum Volatility Index.

Den grunnleggende investeringsfilosofien er å identifisere og investere i sektorer og selskaper som forventes å vokse mer enn økonomien generelt. Målrettet og grundig fundamentalanalyse av makroøkonomi, politiske forhold, demografi og bransjer danner basis for forvaltningen. Fondet har mulighet til å investere i alle verdens aksjemarkeder. Fondet investerer i likvide aksjer og har normalt en lang investeringshorisont på aksjeplasseringene. Det langsiktige målet for porteføljen er å ha en prisvolatilitet som er lavere enn det generelle aksjemarkedet. Ansvarlige investeringer er en integrert del av vår investeringsprosess der ulike faktorer vurderes nøye og utgjør en helhetsvurdering sammen med finansielle og ikke-finansielle faktorer. Les mer i fondets prospekt.

\*) Fondet endret mandat fra europeiske aksjer til stabile globale aksjer i 2015 og historikk før dette er ikke inkludert i grafer, tabeller eller risikoprofil.

## Verdiutvikling siden oppstart 02.05.2015 \*)



Akkumulert avkastning *)	Fond	Indeks
1 år	22,4 %	24,3 %
2 år	30,9 %	38,2 %
3 år	32,8 %	38,6 %
4 år	58,2 %	63,2 %
5 år	64,2 %	62,9 %
Siden start	163,3 %	180,5 %

Årlig avkastning *)	Fond	Indeks
2024	22,4 %	24,3 %
2023	6,9 %	11,2 %
2022	1,5 %	0,2 %
2021	19,2 %	20,1 %
2020	3,8 %	-2,1 %

## 10 største investeringer

Roper Technologies	5,0 %
Deutsche Telekom	4,8 %
Progressive	4,1 %
Sandstorm Gold	3,7 %
McKesson	3,7 %
ICICI Bank	3,6 %
Genpact	3,5 %
Ross Stores	3,4 %
Novo Nordisk	3,4 %
Amdocs	3,3 %

## Risiko \*)

Historisk meravkastning p.a.	-0,7 %
Standardavvik fond	11,4 %
Standardavvik referanseindeks	10,0 %
Konsistens	41,7 %
Tracking error	5,5 %
Information ratio	-0,1
Aktiv andel	88,6 %

## Fondsfakta

Forvaltningshonorar	1,60 %
Tegningsprovisjon inntil	0,50 %
Minsteinnskudd	1 000
Bankkonto	8101 36 46368
ISIN	NO0010035074
LEI	549300PW4G8RQ38CGB35
Ref. indeks	MSCI AC World Minimum Volatility
Oppstartsdato	02.05.2015
Artikkel 8-fond	

Ytterligere detaljer om porteføljen finnes i note 5 i fondets regnskap



Forvalterteam: Bo Knudsen, Bengt Seger, Mattias Kolm og Peter O'Reilly

# C WorldWide Globale Aksjer

C WorldWide Globale Aksjer steg med 20,8 % og oppnådde en mindreavkastning på 10,4 prosentpoeng i forhold til referanseindeksen som steg med 31,2 % i 2024.

Relativt sett var 2024 et utfordrende år for vår globale aksjestrategi, til tross for at de absolutte avkastningene oversteg det historiske gjennomsnittet for det globale aksjemarkedet. De syv største aksjene nærmer seg en vekt i den amerikanske S&P500-indeksen på 30 prosent – en konsentrasjon vi ikke har sett på mer enn 60 år. Mens vår portefølje inkluderer noen av verdens største selskaper som drar nytte av nettverkseffekter og stordriftsfordeler, ser vi utfordringene knyttet til den ekstreme konsentrasjon og dominansen til de syv største selskapene i USA.

For å navigere dette har vi strategisk opprettholdt eksponering mot høyvekstsektorer som kunstig intelligens (AI) og skytjenester, samtidig som vi har supplert disse med diversifiserte beholdninger. Vi har også mer defensive investeringer i undervurderte selskaper som er sterke fundamentalt sett, men uten den samme visibiliteten i markedet, disse har et betydelig oppsidepotensial dersom lederskapet i markedet utvides.

Gjennom året ble det gjort flere strategiske justeringer i porteføljen for å opprettholde en balansert eksponering mot strukturelle veksttemaer. Som en aktiv forvalter med fokus på aksjeutvelgelse, har vår prestasjon historisk vært drevet av aksjene vi eier. I 2024 skyldtes imidlertid over halvparten av vår relative mindreavkastning fire aksjer vi ikke eier: NVIDIA, Meta, Apple og Tesla, der NVIDIA alene sto for en tredjedel av vår relative mindreavkastning.

De største bidragsyterne til porteføljen vår i 2024 inkluderte TSMC, Amazon og Alphabet. Alle tre dro nytte av den AI-drevne oppgangen og er godt posisjonert for neste fase av AI-integrasjon. Vi gjorde i 2024 kun én enkelt endring, vi solgte Samsung Electronics og kjøpte det amerikanske selskapet Parker-Hannifin. Dette er et ingeniørselskap som leverer teknologi for bevegelse og kontroll til mobil-, industri-, romfarts- og forsvarssektoren. I tillegg gjorde vi interne justeringer i porteføljevektene i enkelte selskaper gjennom å realisere gevinster innen teknologi og reinvestere disse midlene i selskaper med svakere kursutvikling.

C WorldWide Globale Aksjer har som investeringsmål å skape en langsiktig og stabil formuesvekst for andelseierne ved å maksimere risikjustert avkastning innenfor rammen av fondets plasseringsregler. Fondets referanseindeks er MSCI All Country World Index.

Den grunnleggende investeringsfilosofien er å identifisere og investere i sektorer og selskaper som forventes å vokse mer enn økonomien generelt. Målrettet og grundig fundamentalanalyse av makroøkonomi, politiske forhold, demografi og bransjer danner basis for forvaltningen. Fondet har mulighet til å investere i alle verdens aksjemarkeder. Fondet investerer i likvide aksjer og har normalt en lang investeringshorisont på plasseringene. Ansvarlige investeringer er en integrert del av vår investeringsprosess der ulike faktorer vurderes nøye og utgjør en helhetlig vurdering sammen med finansielle og ikke-finansielle faktorer. Les mer i fondets prospekt.

## Verdiutvikling siste 10 år



Akkumulert avkastning	Fond	Indeks
1 år	20,8 %	31,2 %
2 år	50,5 %	65,4 %
3 år	28,8 %	50,9 %
4 år	58,1 %	84,9 %
5 år	89,7 %	108,9 %
10 år	225,5 %	269,5 %
Siden start	2021,7 %	1307,2 %

Årlig avkastning	Fond	Indeks
2024	20,8 %	31,2 %
2023	24,6 %	26,1 %
2022	-14,4 %	-8,8 %
2021	22,7 %	22,5 %
2020	20,0 %	13,0 %

## 10 største investeringer

Visa	6,0 %
Amazon.com	5,8 %
HDFC Bank	5,7 %
Microsoft	5,3 %
Alphabet C	5,0 %
Thermo Fisher Scientific	4,4 %
TSMC	4,1 %
Novo Nordisk B	4,0 %
Parker Hannifin	3,8 %
Siemens	3,5 %

## Risiko

Historisk meravkastning p.a.	1,5 %
Standardavvik fond	14,8 %
Standardavvik referanseindeks	13,6 %
Konsistens	51,6 %
Tracking error	7,7 %
Information ratio	0,2
Aktiv andel	85,8 %

## Fondsfakta

Forvaltningshonorar	1,40 %
Tegningsprovisjon inntil	0,50 %
Minsteinnskudd	1 000
Bankkonto	8101 36 46570
ISIN	NO0008001500
LEI	549300PQ5CKYHYVGKE25
Referanseindeks	MSCI All Country World Index
Oppstartsdato	19.09.1995
Artikkel 8-fond	

Ytterligere detaljer om porteføljen finnes i note 5 i fondets regnskap



Forvalterteam: Mattias Kolm, Bo Knudsen, Bengt Seger og Peter O'Reilly

# C WorldWide Globale Aksjer Etisk

C WorldWide Globale Aksjer Etisk steg med 18,7 % og oppnådde en mindre-avkastning på 12,5 poengpoeng i forhold til referanseindeksen som steg med 31,2 % i 2024.

Med en aktiv strategi er fondets relative avkastning i forhold til indeksen normalt dominert av utviklingen i de aksjene vi er investert i, men når markedskonsentrasjonen blir ekstrem har den fokuserte investeringsstrategien med 30 globale aksjer større utfordringer med å slå markedet. De syv største aksjene nærmer seg en vekt i den amerikanske S&P500-indeksen på 30 prosent, en konsentrasjon vi ikke har sett på mer enn 60 år. Denne utviklingen er også tydelig når vi sammenligner avkastningen i S&P500-indeksen med den likevektsbaserte S&P500-indeksen, hvor alle 500 aksjer vekter likt. Denne indeksen steg 12 prosentpoeng mindre enn S&P500. I 2024 skyldtes mer enn halvparten av mindreavkastningen manglende eksponering mot fire av de syv største aksjene: NVIDIA, Meta, Apple og Tesla. Selv om vi var investert i tre av de syv store, Microsoft, Amazon.com og Alphabet, var ikke dette tilstrekkelig.

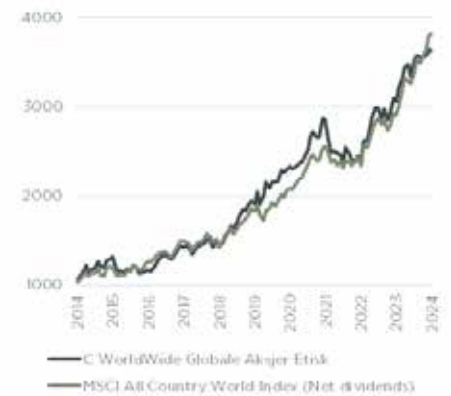
På lang sikt er det inntjeningsutviklingen som driver aksjekursene, og den lavere relative avkastningen skyldes ikke at porteføljeselskapene har skuffet med sin inntjeningsutvikling. Forklaringen er primært at likviditetsstrømmene har gått til et fåtall selskaper. Når markedsoppgangen blir bredere fundert, forventer vi at fokuset vender tilbake til selskaper med mer stabile og forutsigbare resultater. Våre investeringer er tematiske med fokus på langsiktige vekstområder, som kunstig intelligens og skybaserte løsninger, men også områder med mer stabil vekst. Vi mener at høy forutsigbarhet i veksten er viktigere enn selve størrelsen på veksten, siden jakten på de høyeste vekstratene ofte innebærer en uforholdsmessig høy risiko. Vi har derfor en balansert vekstportefølje med selskaper med en veletablert forretningsmodell.

I 2024 foretok vi kun én enkelt utskifting, da vi solgte Samsung Electronics og kjøpte franske Schneider Electric, som er verdensledende innen elektriske komponenter og dermed drar nytte av elektrifiseringen av økonomien vår. I tillegg gjorde vi interne justeringer av porteføljevektene i enkelte selskaper ved å sikre gevinster innen teknologi og supplere i noen av selskapene som kursmessig har ligget etter.

C WorldWide Globale Aksjer Etisk (CWW Etisk) har som investeringsmål å skape en langsiktig og stabil formuesvekst for andelseierne ved å maksimere risikjustert avkastning innenfor rammen av fondets plasseringsregler. Fondets referanseindeks er MSCI All Country World Index. Den grunnleggende investeringsfilosofien er å identifisere og investere i sektorer og selskaper som forventes å vokse mer enn økonomien generelt. Målrettet og grundig fundamentalanalyse av makroøkonomi, politiske forhold, demografi og bransjer danner basis for forvaltningen. Fondet har mulighet til å investere i alle verdens aksjemarkeder. Fondet investerer i likvide aksjer og har normalt en lang investeringshorisont på plasseringene.

Fondet har i hovedsak samme porteføljesammensetning som C WorldWide Globale Aksjer, men investerer blant annet ikke i selskaper som utvinner fossile brennstoffer. (Flere spesifiseringer i fondets prospekt.) Ansvarlige investeringer er en integrert del av vår investeringsprosess der ulike faktorer vurderes nøye og utgjør en helhetsvurdering sammen med finansielle og ikke-finansielle faktorer. Les mer i fondets prospekt.

## Verdiutvikling siste 10 år



Akkumulert avkastning	Fond	indeks
1 år	18,7 %	31,2 %
2 år	50,6 %	65,4 %
3 år	27,2 %	50,9 %
4 år	55,6 %	84,9 %
5 år	89,2 %	108,9 %
10 år	241,4 %	269,5 %
Siden start	473,3 %	438,2 %

Årlig avkastning	Fond	indeks
2024	18,7 %	31,2 %
2023	26,9 %	26,1 %
2022	-15,6 %	-8,8 %
2021	22,3 %	22,5 %
2020	21,6 %	13,0 %

## 10 største investeringer

Visa	6,0 %
HDFC Bank	5,8 %
Amazon.com	5,4 %
Microsoft	5,3 %
Alphabet C	5,0 %
Thermo Fisher Scientific	4,4 %
Fiserv	4,3 %
TSMC	4,2 %
Novo Nordisk B	4,1 %
Ferguson Enterprises	3,7 %

## Risiko

Historisk meravkastning p.a.	0,3 %
Standardavvik fond	14,0 %
Standardavvik referanseindeks	13,1 %
Konsistens	48,6 %
Tracking error	6,7 %
Information ratio	0,0
Aktiv andel	86,2 %

## Fondsakta

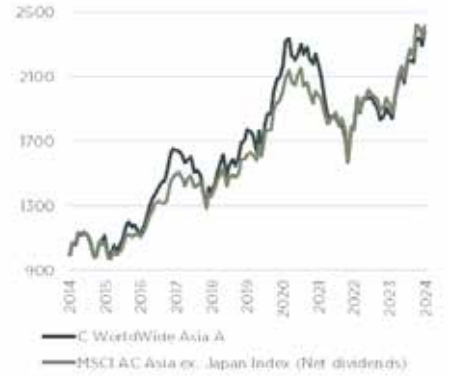
Forvaltningshonorar	1,60 %
Tegningsprovisjon inntil	0,50 %
Minsteinnskudd	1 000
Bankkonto	8101 36 46600
ISIN	NO0010082415
LEI	549300NQH4N2UQIDK544
Referanseindeks	MSCI All Country World Index
Oppstartsdato	28.12.2000
Artikkel 8-fond	

Ytterligere detaljer om porteføljen finnes i note 5 i fondets regnskap



Forvalterteam: Abhinav Rathee, Allan Christensen, Mogens Akselsen og Amal Kalsi

#### Verdiutvikling siden oppstart 22.10.2013



## C WorldWide Asia

C WorldWide Asia steg med 27,4 % og oppnådde en meravkastning på 2,4 prosentpoeng i forhold til referanseindeksen som steg med 25,0 % i 2024.

Året 2024 har vært preget av en rekke betydelige økonomiske og politiske hendelser i regionen fra økonomiske stimulanser i Kina til valg i India, Indonesia og Taiwan. Revolusjonen innen kunstig intelligens har ført til at det taiwanske markedet har utmerket seg, mens Sør-Korea har opplevd et turbulent år preget av store reformer under det såkalte "Corporate Value-Up Program" og et kuppforsøk som til slutt resulterte i riksrett.

Kinas økonomiske utfordringer har blitt mer tydelige og ledet i september til en krisepakke som adresserte lokale myndigheters balanse, likviditetsproblemer i eiendomsmarkedet og synkende forbrukertillit. Det har blitt stadig mer åpenbart at økt innenlandsk forbruk er den eneste bærekraftige veien til videre vekst.

India er nå den raskest voksende økonomien i regionen, men har opplevd en vekstnedgang det siste året etter at offentlig forbruk har blitt strammet inn. På den positive siden er det tegn til en økning i kontraktstildelinger som vil kunne snu denne trenden. Nedgangen hadde i 2024 en negativ innvirkning på bedriftenes inntjening, men vi anser at denne nedgangen er syklisk og at finans- og pengepolitikk i tiden fremover vil snu denne utviklingen.

I hele regionen er verdsettelsene attraktive, med unntak av Taiwan. Land som Filippinene handles på ett standardavvik lavere enn det historiske gjennomsnittet. Taiwan, derimot, har blitt uunnværlig i den fremvoksende AI-drevne boomen, noe som reflekteres i verdsettelsene.

Akkumulert avkastning	Fond	Indeks
1 år	27,4 %	25,0 %
2 år	34,2 %	36,7 %
3 år	9,0 %	22,7 %
4 år	9,5 %	20,8 %
5 år	34,4 %	46,8 %
10 år	138,5 %	138,3 %
Siden start	239,5 %	212,0 %

Årlig avkastning	Fond	Indeks
2024	27,4 %	25,0 %
2023	5,3 %	9,4 %
2022	-18,8 %	-10,2 %
2021	0,5 %	-1,6 %
2020	22,7 %	21,5 %

#### 10 største investeringer

TSMC	9,9 %
Tencent Holdings	6,2 %
Trip.com	4,5 %
Alibaba Group Holding	4,4 %
Samsung Electronics	3,7 %
HDFC Bank	3,7 %
ICICI Bank	3,3 %
SK Hynix	2,9 %
Indian Hotels	2,8 %
MediaTek	2,7 %

#### Risiko

Historisk meravkastning p.a.	0,8 %
Standardavvik fond	15,4 %
Standardavvik referanseindeks	13,8 %
Konsistens	50,7 %
Tracking error	5,1 %
Information ratio	0,2
Aktiv andel	67,6 %

#### Fondsfakta

Forvaltningshonorar	1,60 %
Tegningsprovisjon inntil	0,50 %
Minsteinnskudd	1 000
Bankkonto	8101 36 46619
ISIN	NO0010676026
LEI	549300UP78ZKYCBVH458
Referanseindeks	MSCI AC Asia ex. Japan
Oppstartsdato	22.10.2013
Artikkel 8-fond	

C WorldWide Asia har som investeringsmål å skape en langsiktig og stabil formuesvekst for andelseierne ved å maksimere risikostjert avkastning innenfor rammen av fondets plasseringsregler. Fondets referanseindeks er MSCI AC Asia ex Japan Index.

Den grunnleggende investeringsfilosofien er å identifisere og investere i sektorer og selskaper som forventes å vokse mer enn økonomien generelt. Måltrettet og grundig fundamentalanalyse av makroøkonomi, politiske forhold, demografi og bransjer danner basis for forvaltningen. C WorldWide Asia investerer i asiatiske aksjeselskaper bortsett fra Japan. Fondet investerer i likvide aksjer og har normalt en lang investeringshorisont på plasseringene. Ansvarlige investeringer er en integrert del av vår investeringsprosess der ulike faktorer vurderes nøye og utgjør en helhetsvurdering sammen med finansielle og ikke-finansielle faktorer. Les mer i fondets prospekt.

Ytterligere detaljer om porteføljen finnes i note 5 i fondets regnskap





Forvalterteam: Allan Christensen, Abhinav Rathee, Amal Kalsi og Mogens Akselsen

# C WorldWide Emerging Markets

C WorldWide Emerging Markets steg med 11,9 % og oppnådde en mindreakstning på 8,1 prosentpoeng i forhold til referanseindeksen som steg med 20,0 % i 2024.

Mindreavkastningen skyldtes i hovedsak vår begrensede eksponering mot kinesiske aksjer, som steg kraftig mot slutten av 2024, samt politiske og makroøkonomiske utfordringer som rammet Brasil og Mexico der vi har en betydelig eksponering.

Fremvoksende markeder var preget av usikkerhet knyttet til utviklingen i den kinesiske økonomien. I september annonserte Beijing omfattende støttetiltak i form av en stor stimulansepakke med fokus på alt fra finansmarkedene, forbruk, banker og eiendomssektoren. Forskjellen denne gangen sammenlignet med tidligere var både omfanget og møtet i Politbyrået der blant annet stabilisering av eiendomssektoren ble eksplisitt fremhevet. Vi følger nøye med på gjennomføringen av de finanspolitiske stimuliene før vi endrer syn og blir mer positive til Kina.

2024 var et stort valgår i Emerging Markets med presidentvalg i Sør-Korea, Sør-Afrika, India og Mexico. Valgene i Sør-Afrika og India var positive for landenes aksjemarkeder. I Sør-Korea så vi en forverring i den politiske situasjonen som til slutt endte i riksrett etter at president Yoon erklærte unntakstilstand. Superflertallet til det venstreorienterte Morena-partiet ledet av Claudia Shainbaum førte til et kraftig fall i det meksikanske aksjemarkedet og i pesoen. Den negative markedsutviklingen skyldtes bekymringer for varslede reguleringer av næringslivet.

Mot slutten av året, med valget av Trump som president i USA, skiftet fokuset i retning mot økte tollsatser og geopolitiske spenninger. 2025 forventes å bli et år preget av både geopolitisk og makroøkonomisk usikkerhet. Renteutviklingen, spesielt i USA, kommer til å bli avgjørende også for utviklingen i fremvoksende markeder.

C WorldWide Emerging Markets har som investeringsmål å skape en langsiktig og stabil formuesvekst for andelseierne ved å maksimere risikojustert avkastning innenfor rammen av fondets plasseringsregler. Den grunnleggende investeringsfilosofien er å skape langsiktig kapitalvekst fra en portefølje av selskaper som primært hører hjemme eller har sine primære aktiviteter i fremvoksende markeder. Fremvoksende markeder er land som går over fra å være utviklingsøkonomier til industrialiserte økonomier. Siden fondet er eksponert mot lite utviklede markeder er investeringene forbundet med en viss politisk- og markedsmessig risiko som andelseier må være klar over. Fondet egner seg for langsiktige andelseiere og gjerne i kombinasjon med andre aksjefond. Ansvarlige investeringer er en integrert del av vår investeringsprosess der ulike faktorer vurderes nøye og utgjør en helhetsvurdering sammen med finansielle og ikke-finansielle faktorer. Les mer i fondets prospekt.

\*) Fondet endret geografisk mandat fra østeuropeiske aksjer til emerging markets investeringer i 2015 og historikk før dette er ikke inkludert i grafer, tabeller eller risikoprofil.

## Verdiutvikling siden oppstart 02.05.2015



Akkumulert avkastning *)	Fond	Indeks
1 år	11,9 %	20,0 %
2 år	27,8 %	36,0 %
3 år	1,5 %	21,5 %
4 år	1,3 %	22,3 %
5 år	28,0 %	40,7 %
Siden start	92,6 %	97,2 %

Årlig avkastning *)	Fond	Indeks
2024	11,9 %	20,0 %
2023	14,1 %	13,3 %
2022	-20,5 %	-10,7 %
2021	-0,2 %	0,7 %
2020	26,3 %	15,0 %

## 10 største investeringer

TSMC	9,8 %
Trip.com Group	4,1 %
Meituan	3,3 %
ICICI Bank	3,2 %
Mercadolibre	3,1 %
WEG	3,0 %
HDFC Bank	2,8 %
SK Hynix	2,7 %
Titan	2,7 %
Proya Cosmetics	2,6 %

## Risiko \*)

Historisk meravkastning p.a.	-0,3 %
Standardavvik fond	13,8 %
Standardavvik referanseindeks	12,8 %
Konsistens	51,3 %
Tracking error	5,9 %
Information ratio	0,0
Aktiv andel	82,0 %

## Fondsfakta

Forvaltningshonorar	1,50 %
Tegningsprovisjon inntil	0,50 %
Minsteinnskudd	1 000
Bankkonto	8101 36 46384
ISIN	NO0008001492
LEI	549300QOTVSSFYZWWV78
Referanseindeks	MSCI Emerging Markets Index
Oppstartsdato	02.05.2015
Artikkel 8-fond	

Ytterligere detaljer om porteføljen finnes i note 5 i fondets regnskap



Forvalterteam: Mikael Svensson og Ulf Arvidsson

#### Verdiutvikling siste 10 år



## C WorldWide Healthcare Select

C WorldWide Healthcare Select steg med 13,1 % og oppnådde en meravkastning på 1,6 prosentpoeng i forhold til referanseindeksen som steg med 11,5 % i 2024.

Helsesektoren utviklet seg svakere enn resten av markedet i 2024. Økte medisinske kostnader, usikkerhet rundt legemiddelpriser og foreslåtte administrasjonsreformer innen apotek tjenester (PBM) tynget sektoren. Sentimentet ble ytterligere svekket av spekulasjoner om at RFK Jr. ville kunne få en ledende rolle i Trumps nye administrasjon. Innen helsesektoren var distributører og medtech de sterkeste aktørene, mens store farmasisekskaper viste divergerende resultater: Eli Lilly var den fremste aktøren for fjerde år på rad, mens Novo Nordisk presterte betydelig dårligere enn forventet etter et skuffende forskningsresultat i desember for deres nye fedmepreparat, Cagrisema.

M&A-aktiviteten i helsevesenet var noe dempet på grunn av høye renter og en aggressiv antitrustinnsats fra Federal Trade Commission under Lina Khans ledelse. Novo Holdings kjøpte Catalent, en ledende CDMO, for 16,2 milliarder dollar, etterfulgt av salg av tre produksjonsanlegg til Novo Nordisk. Johnson & Johnsons kjøpte medtech-selskapet Shockwave for 12,5 milliarder dollar, Gilead Sciences' kjøpte Cymabay for 3,5 milliarder dollar, Vertex Pharms kjøpte Alpine Immune Sciences for 4,4 milliarder dollar og Boston Scientifics kjøpte medtech-selskapet Axonics for 3,3 milliarder dollar. Fondet nøt godt av investeringen i Axonics, som ble oppkjøpt til en premie. Blant de viktigste positive bidragsyterne var Natera, lederen innen MRD-testing for onkologi. Sterk avkastning leverte også Intuitive Surgical etter godkjenning av ny robotkirurgi, Da Vinci 5. Insmeds aksje mer enn doblet seg etter positive fase 3-resultater for en ny behandling for ikke-cystisk fibrose bronkiektasi. Glaukos bidro også positivt, med solide resultater og en vellykket lansering av iDose, et implantat for vedvarende medikamentfrigjøring mot glaukom. Blant de viktigste negative bidragsyterne var Dexcom der omorganiseringer rammet salget, Humana nedgraderte HMO-planer og BioMarin falt da en potensiell konkurrent presenterte resultater i akondroplasi-markedet.

Vi investerte i to nye selskaper innen CNS-området: Alkermes, et lønnsomt bioteknologiselskap som utvikler et nytt narkolepsi produkt og Neurocrine Biosciences, et biopharmaselskap med en spennende CNS-fokusert portefølje. I tillegg inkluderte vi Medtech-selskapet Penumbra som spesialiserer seg på teknologi som fjerner blodpropper. Vi tror 2025 i større grad vil vise sektorens potensiale for solid avkastning når usikkerheten rundt den nye Trump-administrasjonens helsepolitikk begynner å avta. Vi forventer at innovasjon og sterk vekst vil gjøre helse relaterte selskaper attraktive i årene som kommer.

Aksjefondet C WorldWide Healthcare Select har som investeringsmål å skape en langsiktig og stabil formuesvekst for andelseierne ved å maksimere risikostjert avkastning innenfor rammen av fondets plasseringsregler. Den grunnleggende investeringsfilosofien er å identifisere og investere i sektorer og selskaper som forventes å vokse mer enn økonomien generelt. Fondet er et internasjonalt aksjefond som invester i den globale legemiddelbransjen. Andelseier er dermed svært eksponert mot forhold som påvirker denne sektoren særskilt, og risikoen vil være høyere enn ved diversifisering på tvers av bransjer. Et globalt investeringsunivers bidrar imidlertid til å redusere denne risikoen noe.

Fondet er et interessant diversifiseringsprodukt for langsiktige andelseiere og gjerne i kombinasjon med andre aksjefond. Ansvarlige investeringer er en integrert del av vår investeringsprosess der ulike faktorer vurderes nøye og utgjør en helhetsvurdering sammen med finansielle og ikke-finansielle faktorer. Les mer i fondets prospekt.

Akkumulert avkastning	Fond	Indeks
1 år	13,1 %	11,5 %
2 år	23,7 %	17,8 %
3 år	22,0 %	22,9 %
4 år	26,0 %	50,3 %
5 år	57,9 %	63,5 %
10 år	103,8 %	169,7 %
Siden start	789,5 %	452,0 %

Årlig avkastning	Fond	Indeks
2024	13,1 %	11,5 %
2023	9,4 %	5,7 %
2022	-1,4 %	4,4 %
2021	3,3 %	22,3 %
2020	25,3 %	8,8 %

#### 10 største investeringer

AstraZeneca	8,3 %
Novo Nordisk B	7,2 %
Intuitive Surgical	6,9 %
Thermo Fisher Scientific	5,4 %
Insulet	4,9 %
Exact Sciences	4,5 %
Elevance Health	4,1 %
Natera	4,0 %
Vertex Pharmaceuticals	3,4 %
Dexcom	3,4 %

#### Risiko

Historisk meravkastning p.a.	2,0 %
Standardavvik fond	17,4 %
Standardavvik referanseindeks	13,6 %
Konsistens	51,2 %
Tracking error	12,3 %
Information ratio	0,2
Aktiv andel	81,4 %

#### Fondsfakta

Forvaltningshonorar	1,70 %
Tegningsprovisjon inntil	0,50 %
Minsteinnskudd	1 000
Bankkonto	8101 36 46406
ISIN	NO0010022379
LEI	54930026MCGV8773Z813
Referanseindeks	MSCI World Healthcare Index
Oppstartsdato	17.09.1999
Artikkel 8-fond	

Ytterligere detaljer om porteføljen finnes i note 5 i fondets regnskap





## Styrets årsberetning for verdipapirfondene 2024

C WorldWide Asset Management AS, Dronning Eufemias gate 8, Oslo, forvalter totalt 12 norske og internasjonale aksjefond.

De internasjonale aksjefondene er etablert som fond-i-fond av Luxembourg-registrerte C WorldWide fond. Danske Bank, Oslo er depotmottaker for alle fondene. Det blir utarbeidet separate årsrapporter for enkelte av fondene som ikke inngår i denne rapporten.

Verdipapirfondets navn	Årsresultat 31.12.2024	Overført til/ fra opptjent egenkapital	Egenkapital per 31.12.2024
C WorldWide Norge	32 105 554	32 105 554	283 521 857
C WorldWide Norge Fossilfritt+	343 373	343 373	2 644 209
C WorldWide Norden	48 927 421	48 927 421	734 137 887
C WorldWide Stabile Aksjer	6 780 643	6 780 643	34 619 679
C WorldWide Globale Aksjer	93 931 396	93 931 396	495 169 198
C WorldWide Globale Aksjer Etisk	154 960 453	154 960 453	915 380 759
C World Wide Asia	239 883 702	239 883 702	1 381 700 957
C WorldWide Emerging Markets	3 258 379	3 258 379	24 270 969
C WorldWide Healthcare Select	12 715 931	12 715 931	103 108 858

Det er lite finansiell risiko knyttet til virksomheten i det enkelte fond utover den kurs- og valutarisiko det enkelte fond påtar seg gjennom investeringer i verdipapirer. Fondene foretar ikke plasseringer utover det som er vedtektsfestet og godkjent av Finanstilsynet. Fondene 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 normalt 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 kvalitetsselskaper er det 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.

2024 ble nok et sterkt år i de aller fleste av verdens aksjemarkeder, og norske fondssparere kan nok en gang glede seg over avkastningstall godt over både forventning og trend. For selv om de forventede rentekuttene aldri materialiserte seg i Norge, startet mange andre land sin bebudede oppmyking av pengepolitikken. Dette satt spesielt fart på det amerikanske aksjemarkedet, og resten av verden fulgte etter. USA overrasket med sterkere vekst enn mange hadde forventet, mens stagnasjonen i Europa dessverre ser ut til å vedvare. Et sted imellom disse ligger Norge.

Det er mye urolighet i verden, det pågår flere kriger nå enn det har gjort siden andre verdenskrig, klimaendringene har vært merkbare og samarbeidsklimaet mellom de store landene har blitt vanskeligere. Likevel ble også 2024 et svært godt år for aksjemarkedene, og alle våre fond leverte god absolutt avkastning. Ekstraordinære tider i aksjemarkedene ser ut til å være den nye normalen.

Alle våre globale aksjefond har levert solid avkastning, men på grunn av den unormale konsentrasjonen av noen få dominerende selskaper har disse fondene ikke levert meravkastning i forhold til sine indekser. Alle våre øvrige fond har både levert solid avkastning og meravkastning. Ser vi på det globale investeringsuniverset målt ved MSCI AC World-indeksen, ble avkastningen i norske kroner hele 31,2 %. Dette viste seg dermed å bli det nest beste året siden tusenårsskiftet. Vårt fond C WorldWide Globale Aksjer leverte i samme periode 20,8 %. C WorldWide Asia A oppnådde hele 27,4 % i avkastning, noe som er 2,4 prosentpoeng foran indeks. C WorldWide Norge Fossilfritt+ leverte solid meravkastning hele 3,9 prosentpoeng foran indeks og endte året på 15,2 %.

Global oppvarming gjorde 2024 til det varmeste året noensinne målt. Vi tror igjen på økt fokus og oppmerksomhet på investeringer i bærekraftige aksjer, og ny medvind for vårt fossilfrie fond her i Norge.



Vi har et godt utvalg av aksjefond som kan brukes hver for seg eller settes sammen til en portefølje med ønsket risiko-profil. De fleste av våre fond kan dere lese om i denne årsrapporten, men konsernet har også andre etablerte investeringsstrategier og fond som i løpet av våren vil være tilgjengelige i Norge. Ett av disse er C WorldWide India som ble startet i 2020 og som har hatt stor suksess så langt. Den indiske porteføljen leverte avkastning på over 24 % i 2024, og vi tror India er en interessant investeringsmulighet i tiden fremover.

C WorldWide har tjent på å ha en stabil vekstfilosofi. For mer detaljert omtale om det enkelte fonds investeringer og markedsutviklingen i 2024, viser vi til sidene lenger frem i rapporten.

Detaljerte avkastningsresultater og de vesentligste nøkkeltall for fondene fremgår av tabellen nedenfor.


Verdipapirfondets navn	Fondets avkastning	Referanseindeksens avkastning	Differanse-avkastning	Fondets standardavvik	Relativ volatilitet
C WorldWide Norge	11,6 %	11,3 %	0,3 %	19,9 %	5,1 %
C WorldWide Norge Fossilfritt+	15,2 %	11,3 %	3,9 %	13,8 %	6,0 %
C WorldWide Norden	7,2 %	6,5 %	0,7 %	17,5 %	7,3 %
C WorldWide Stabile Aksjer	22,4 %	24,3 %	-1,9 %	11,4 %	5,5 %
C WorldWide Globale Aksjer	20,8 %	31,2 %	-10,4 %	14,8 %	7,7 %
C WorldWide Globale Aksjer Etisk	18,7 %	31,2 %	-12,5 %	14,0 %	6,7 %
C WorldWide Asia A	27,4 %	25,0 %	2,4 %	15,4 %	5,1 %
C WorldWide Asia D	29,3 %	25,0 %	4,3 %	15,9 %	5,2 %
C WorldWide Emerging Markets	11,9 %	20,0 %	-8,1 %	13,8 %	5,9 %
C WorldWide Healthcare Select	13,1 %	11,5 %	1,6 %	17,4 %	12,3 %

Store tegninger eller innløsninger i perioden har ikke hatt innvirkning på andelenes verdiutvikling. Se tabell under med oversikt over største tegning og innløsning i 2024. 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.

Verdipapirfondets navn	Største tegning	Andel	Største innløsning	Andel
C WorldWide Norge	917 053	0,3 %	-5 438 498	1,9 %
C WorldWide Norge Fossilfritt+	49 934	1,9 %	-48 078	1,8 %
C WorldWide Norden	1 808 302	0,2 %	-638 599	0,1 %
C WorldWide Stabile Aksjer	1 027 910	3,1 %	-854 677	2,6 %
C WorldWide Globale Aksjer	4 843 318	1,0 %	-30 000 001	5,6 %
C WorldWide Globale Aksjer Etisk	1 199 781	0,1 %	-55 000 000	5,8 %
C WorldWide Asia A	11 000 000	67,6 %	-4 843 318	25,3 %
C WorldWide Asia D	-	0,0 %	-	0,0 %
C WorldWide Emerging Markets	101 000	0,4 %	-4 510 433	14,4 %
C WorldWide Healthcare Select	99 808	0,1 %	-1 440 735	1,3 %

Verdipapirfondene 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 2025



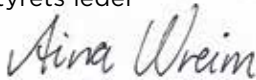
Mattias Kolm  
Styrets leder



Rolf Dolang



Brita Eilertsen



Aina Wreim



Anders Nordvoll



Jon-Vegard Bjerknæs  
Administrerende direktør

## ÅRSREGNSKAP FOR C WORLDWIDE NORGE

RESULTATREGNSKAP	NOTER	2024	2023
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>			
Renteinntekter		354 522	422 581
Utbytte		20 883 244	18 208 585
Gevinst/Tap ved realisasjon		12 176 871	5 399 790
Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap		2 513 777	10 143 850
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>35 928 414</b>	<b>34 174 806</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>			
Forvaltningshonorar	2	3 804 523	3 868 651
Andre kostnader		18 337	28 148
<b>Netto forvaltningskostnader</b>		<b>3 822 860</b>	<b>3 896 798</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>32 105 554</b>	<b>30 278 008</b>
Skattekostnad	3	0	0
<b>Årsresultat</b>		<b>32 105 554</b>	<b>30 278 008</b>
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital		32 105 554	30 278 008
<b>Sum disponert</b>		<b>32 105 554</b>	<b>30 278 008</b>
<b>BALANSE</b>		<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>Eiendeler</b>			
<b>Verdipapirportefølje til markedsverdi</b>			
Aksjer	4,5,6	278 285 678	277 222 375
Andre kortsiktige fordringer		7 019 931	0
Bankinnskudd		3 987 833	8 214 528
<b>Sum eiendeler</b>		<b>289 293 442</b>	<b>285 436 904</b>
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende		13 021 414	14 617 527
Over/underkurs		-884 134 789	-852 026 214
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>-871 113 375</b>	<b>-837 408 688</b>
Opptjent egenkapital		1 154 635 232	1 122 529 678
<b>Sum egenkapital</b>	7	<b>283 521 857</b>	<b>285 120 990</b>
<b>Gjeld</b>			
Annen kortsiktig gjeld		5 771 585	315 913
<b>Sum gjeld</b>		<b>5 771 585</b>	<b>315 913</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>289 293 442</b>	<b>285 436 904</b>
Antall andeler	2	13 021,41	14 617,53

## Noter

### 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 - ANDELSINFORMASJON

Dato	Innløsningskurs	Antall andeler
31.12.2022	17 610,90	17 483,56
31.12.2023	19 505,42	14 617,53
31.12.2024	21 773,51	13 021,41

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 0,5 % kan tilfalle forvalter. For tiden belastes ingen innløsningsprovisjoner. 1,30 % årlig forvaltningshonorar beregnes av fondets markedsverdi og tilfaller forvalter.

### NOTE 3 - SKATT

Frømførbart underskudd på kr 57 091 398 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 er et aktivt forvaltet fond, og forvalter har derfor anledning til å avvike betydelig fra referanseindeksen. Fondet har samtidig en relativt konservativ risikoprofil basert på C WorldWide Asset Managements forvaltningsfilosofi som blant annet innebærer at store og mellomstore likvide selskaper med stabil inntjening foretrekkes. Historisk sett har dette gitt verdisingninger målt ved standardavvik, som har vært nær referanseindeksen. Forventede verdisingninger 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. Fondets KID angir at fondets risiko er høy.

### NOTE 5 - VERDIPAPIRPORTEFØLJE

Verdipapirer	Antall aksjer	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/ tap	% av portefølje
<b>Finans</b>					
DNB Bank	94 421	15 917 910	21 424 125	5 506 215	7,6 %
Storebrand	102 199	7 623 486	12 386 519	4 763 032	4,4 %
Gjensidige Forsikring	49 197	8 906 421	9 888 597	982 176	3,5 %
Sparebank 1 SMN	46 647	4 770 425	7 991 564	3 221 139	2,8 %
Aker	12 826	6 753 308	7 041 474	288 166	2,5 %
<b>Delsum</b>		<b>43 971 552</b>	<b>58 732 279</b>	<b>14 760 727</b>	<b>20,7 %</b>
<b>Dagligvarer</b>					
Mowi	102 545	19 798 994	19 970 639	171 645	7,0 %
Orkla	137 009	11 091 166	13 474 835	2 383 669	4,8 %
Salmar	23 225	11 322 601	12 553 113	1 230 511	4,4 %
Bakkafrost	9 518	5 968 816	6 034 412	65 596	2,1 %
<b>Delsum</b>		<b>48 181 577</b>	<b>52 032 998</b>	<b>3 851 421</b>	<b>18,4 %</b>
<b>Energi</b>					
Equinor	66 354	10 820 334	17 610 352	6 790 018	6,2 %
Aker BP	58 217	14 905 189	12 906 709	-1 998 480	4,6 %
Subsea 7	48 638	5 403 206	8 759 704	3 356 498	3,1 %
Vår Energi	163 999	6 864 337	5 787 525	-1 076 812	2,0 %
TGS	44 799	5 819 264	5 080 207	-739 058	1,8 %
Nel	439 757	5 864 978	1 189 103	-4 675 875	0,4 %
<b>Delsum</b>		<b>49 677 307</b>	<b>51 333 599</b>	<b>1 656 292</b>	<b>18,1 %</b>
<b>Industri</b>					
Kongsberg Gruppen	19 933	15 019 469	25 514 240	10 494 771	9,0 %
Hafnia	138 575	7 632 815	8 418 431	785 617	3,0 %
Frontline	40 940	8 836 203	6 409 157	-2 427 046	2,3 %
Tomra Systems	36 300	5 335 139	5 321 580	-13 559	1,9 %
Autostore Holdings	439 085	6 708 906	4 878 234	-1 830 672	1,7 %
<b>Delsum</b>		<b>43 532 531</b>	<b>50 541 643</b>	<b>7 009 111</b>	<b>17,8 %</b>

Fortsetter neste side...

Verdipapirportefølje fortsetter	Antall aksjer	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/ tap	% av portefølje
<b>Materialer</b>					
Borregaard	75 249	9 022 437	13 725 418	4 702 981	4,8 %
Norsk Hydro	173 736	8 464 645	10 865 449	2 400 805	3,8 %
Yara International	27 216	10 818 840	8 186 573	-2 632 267	2,9 %
<b>Delsum</b>		<b>28 305 921</b>	<b>32 777 440</b>	<b>4 471 519</b>	<b>11,6 %</b>
<b>Informasjonsteknologi</b>					
Schibsted A	45 930	11 795 826	16 167 360	4 371 534	5,7 %
Nordic Semiconductor	50 460	6 505 654	5 068 707	-1 436 947	1,8 %
<b>Delsum</b>		<b>18 301 480</b>	<b>21 236 067</b>	<b>2 934 587</b>	<b>7,5 %</b>
<b>Kommunikasjon</b>					
Telenor	91 660	13 067 844	11 631 654	-1 436 190	4,1 %
<b>Delsum</b>		<b>13 067 844</b>	<b>11 631 654</b>	<b>-1 436 190</b>	<b>4,1 %</b>
<b>Sum verdipapirer</b>		<b>245 038 211</b>	<b>278 285 678</b>	<b>33 247 468</b>	<b>98,2 %</b>
<b>Netto kontantbeholdning</b>					
Innskudd Danske Bank			3 987 833		1,4 %
Netto uoppgjorte poster			1 248 345		0,4 %
<b>Delsum</b>			<b>5 236 179</b>		<b>1,8 %</b>
<b>Sum fondets samlede egenkapital</b>			<b>283 521 857</b>		<b>100,0 %</b>

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 0,3 % eierandel i Borregaard.

#### NOTE 6 - VERDIPAPIRPORTEFØLJENS OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens regnskapsmessige omløpshastighet for 2024 er beregnet til 0,20.

Omløpshastigheten 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	285 120 990
+ Årsresultat	32 105 554
+ Netto tegning/innløsning	-33 704 687
UB Egenkapital	283 521 857





## ÅRSREGNSKAP FOR C WORLDWIDE NORGE FOSSILFRITT+

RESULTATREGNSKAP	NOTER	2024	2023
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>			
Renteinntekter		7 145	5 666
Utbytte		120 808	90 218
Gevinst/Tap ved realisasjon		57 750	-25 735
Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap		209 212	116 060
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>394 915</b>	<b>186 209</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>			
Forvaltningshonorar	2	39 913	33 436
Andre kostnader		11 629	18 666
<b>Netto forvaltningskostnader</b>		<b>51 542</b>	<b>52 102</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>343 373</b>	<b>134 107</b>
Skattekostnad	3	0	0
<b>Årsresultat</b>		<b>343 373</b>	<b>134 107</b>
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital		343 373	134 107
<b>Sum disponert</b>		<b>343 373</b>	<b>134 107</b>
<b>BALANSE</b>		<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>Eiendeler</b>			
Verdipapirportefølje til markedsverdi			
Aksjer	4,5,6	2 458 061	2 114 093
Bankinnskudd		189 971	112 260
<b>Sum eiendeler</b>		<b>2 648 031</b>	<b>2 226 353</b>
<b>Egenkapital</b>			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		2 608 545	2 526 293
Over/underkurs		-13 681	-8 927
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>2 594 864</b>	<b>2 517 366</b>
Opptjent egenkapital		49 345	-294 029
<b>Sum egenkapital</b>	7	<b>2 644 209</b>	<b>2 223 339</b>
<b>Gjeld</b>			
Annen kortsiktig gjeld		3 823	3 015
<b>Sum gjeld</b>		<b>3 823</b>	<b>3 015</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>2 648 031</b>	<b>2 226 353</b>
Antall andeler	2	2 608,55	2 526,29

## Noter

### 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 - ANDELSINFORMASJON

Dato	Innløsningskurs	Antall andeler
31.12.2022	824,08	2 351,21
31.12.2023	880,08	2 526,29
31.12.2024	1 013,67	2 608,55

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 0,5 % kan tilfalle forvalter. For tiden belastes ingen innløsningsprovisjoner. 1,60 % årlig forvaltningshonorar beregnes av fondets markedsverdi og tilfaller forvalter.

### NOTE 3 - SKATT

Fremførbart underskudd på kr 123 980 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 Fossilfritt+ er et aktivt forvaltet fond, og forvalter har derfor anledning til å avvike betydelig fra referanseindeksen. Fondet har samtidig en relativt konservativ risikoprofil basert på C WorldWide Asset Managements forvaltningsfilosofi som blant annet innebærer at store og mellomstore likvide selskaper med stabil inntjening foretrekkes. Historisk sett har dette gitt verdisingninger målt ved standardavvik, som har vært nær referanseindeksen. Forventede verdisingninger 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. Fondets KID angir at fondets risiko er høy.

### NOTE 5 - VERDIPAPIRPORTEFØLJE

Verdipapirer	Antall aksjer	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/ tap	% av portefølje
<b>Finans</b>					
DNB Bank	936	190 701	212 378	21 677	8,0 %
Storebrand	1 719	144 184	208 343	64 159	7,9 %
Gjensidige Forsikring	600	108 717	120 600	11 883	4,6 %
Sparebank 1 SMN	697	94 767	119 410	24 644	4,5 %
Sparebank 1 Sør-Norge	757	96 154	110 976	14 822	4,2 %
<b>Delsum</b>		<b>634 522</b>	<b>771 707</b>	<b>137 185</b>	<b>29,2 %</b>
<b>Dagligvarer</b>					
Orkla	2 338	190 704	229 942	39 238	8,7 %
Mowi	957	192 901	186 376	-6 525	7,0 %
Salmar	210	110 974	113 505	2 531	4,3 %
Bakkafrost	177	104 937	112 218	7 281	4,2 %
Lerøy Seafood Group	1 498	86 716	73 642	-13 075	2,8 %
<b>Delsum</b>		<b>686 232</b>	<b>715 683</b>	<b>29 451</b>	<b>27,1 %</b>
<b>Materialer</b>					
Borregaard	697	140 149	127 133	-13 017	4,8 %
Norsk Hydro	1 810	114 453	113 197	-1 256	4,3 %
Yara International	366	149 578	110 093	-39 485	4,2 %
<b>Delsum</b>		<b>404 180</b>	<b>350 423</b>	<b>-53 757</b>	<b>13,3 %</b>
<b>Informasjonsteknologi</b>					
Schibsted A	365	111 546	128 480	16 934	4,9 %
Atea	700	106 615	98 980	-7 635	3,7 %
Nordic Semiconductor	850	112 670	85 383	-27 287	3,2 %
<b>Delsum</b>		<b>330 831</b>	<b>312 843</b>	<b>-17 988</b>	<b>11,8 %</b>

Fortsetter neste side...

Verdipapirportefølje fortsetter	Antall aksjer	Kostpris	Markeds-verdi	Urealisert gevinst/ tap	% av portefølje
<b>Industri</b>					
Tomra Systems	649	158 221	95 143	-63 077	3,6 %
Autostore Holdings	6 025	92 971	66 938	-26 033	2,5 %
AF Gruppen	308	57 986	45 707	-12 279	1,7 %
<b>Delsum</b>		<b>309 178</b>	<b>207 788</b>	<b>-101 389</b>	<b>7,9 %</b>
<b>Kommunikasjon</b>					
Telenor	785	97 449	99 617	2 167	3,8 %
<b>Delsum</b>		<b>97 449</b>	<b>99 617</b>	<b>2 167</b>	<b>3,8 %</b>
<b>Sum verdipapirer</b>		<b>2 462 393</b>	<b>2 458 061</b>	<b>-4 332</b>	<b>93,0 %</b>
<b>Netto kontantbeholdning</b>					
Innskudd Danske Bank			189 971		7,2 %
Netto uoppgjorte poster			-3 823		-0,1 %
<b>Delsum</b>			<b>186 148</b>		<b>7,0 %</b>
<b>Sum fondets samlede egenkapital</b>			<b>2 644 209</b>		<b>100,0 %</b>

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 0,3 % eierandel i Borregaard.

#### NOTE 6 - VERDIPAPIRPORTEFØLJENS OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens regnskapsmessige omløpshastighet for 2024 er beregnet til 0,16.

Omløpshastigheten 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	2 223 339
+ Årsresultat	343 373
+ Netto tegning/innløsning	77 498
UB Egenkapital	2 644 209



## ÅRSREGNSKAP FOR C WORLDWIDE NORDEN

RESULTATREGNSKAP	NOTER	2024	2023
<b>Porteføljeginntekter og -kostnader</b>			
Renteinntekter		52 535	38 791
Gevinst/Tap ved realisasjon		3 272 482	4 398 340
Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap		53 162 837	146 738 094
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>56 487 854</b>	<b>151 175 224</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>			
Forvaltningshonorar	2	7 545 170	6 259 468
Andre kostnader		15 263	17 023
<b>Netto forvaltningskostnader</b>		<b>7 560 432</b>	<b>6 276 490</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>			
		<b>48 927 421</b>	<b>144 898 734</b>
Skattekostnad	3	0	0
<b>Årsresultat</b>		<b>48 927 421</b>	<b>144 898 734</b>
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital		48 927 421	144 898 734
<b>Sum disponert</b>		<b>48 927 421</b>	<b>144 898 734</b>
<b>BALANSE</b>			
		<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>Eiendeler</b>			
Verdipapirportefølje til markedsverdi			
Verdipapirfond	4,5,6	733 432 978	680 597 659
Bankinnskudd		1 422 570	1 373 893
<b>Sum eiendeler</b>		<b>734 855 549</b>	<b>681 971 553</b>
<b>Egenkapital</b>			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		31 848 534	31 682 823
Over/underkurs		195 440 756	191 789 853
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>227 289 290</b>	<b>223 472 676</b>
Opptjent egenkapital		506 848 597	457 921 176
<b>Sum egenkapital</b>	7	<b>734 137 887</b>	<b>681 393 852</b>
<b>Gjeld</b>			
Annen kortsiktig gjeld		717 662	577 700
<b>Sum gjeld</b>		<b>717 662</b>	<b>577 700</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>734 855 549</b>	<b>681 971 553</b>
Antall andeler	2	31 848,53	31 682,82



## Noter

### NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond av 1999. Fondsandelene 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 fondsandeler i underfondet. Transaksjonskostnader knyttet til oppgjør av fondsandeler belastes fondet og kostnadsføres etter hvert som de påløper. Depotmottaker beregner ingen kostnader ved tegning/innløsning.

### NOTE 2 - ANDELSINFORMASJON

Dato	Innløsningskurs	Antall andeler
31.12.2022	16 922,20	31 557,85
31.12.2023	21 506,73	31 682,82
31.12.2024	23 050,92	31 848,53

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 0,5 % kan tilfalle forvalter. For tiden belastes ingen innløsningsprovisjoner. Forvaltningshonoraret beregnes av fondets markedsverdi. Av totalt honorar på 1,40 % beregnes og kostnadsføres 1,0 % i fondet i Norge. Resterende 0,4 % beregnes og kostnadsføres i underfondet i Luxembourg.

### NOTE 3 - SKATT

Fremførbart underskudd på kr 55 784 646 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 Norden investerer utelukkende i fondsandeler i underfondet C WorldWide Nordic Markets Sub-fund i Luxembourg. C WorldWide Nordic er et aktivt forvaltet fond, og forvalter har derfor anledning til å avvike betydelig fra referanseindeksen. Fondet har en relativt konservativ risikoprofil fordi C WorldWides forvaltningsfilosofi blant annet medfører at større likvide selskaper med stabil inntjening foretrekkes. Nordiske investeringer gir lavere forventede verdisvingninger enn en ren norsk investering siden investeringene kan spres i selskaper i flere geografiske markeder. Den tilhørende valutarisikoen vil kunne trekke i motsatt retning for en norsk andelseier. Fondets KID angir at fondets risiko er høy.

### NOTE 5 - VERDIPAPIRPORTEFØLJE

Verdipapirer Luxembourg	Antall andeler	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/ tap	% av portefølje
CWW Nordic Markets Class 2a*	203 676	324 774 158	733 432 978	408 658 820	99,9 %
Innskudd Danske Bank			1 422 570		0,2 %
Netto uoppgjorte poster			-717 662		-0,1 %
<b>Sum fondets samlede egenkapital</b>			<b>734 137 887</b>	<b>408 658 820</b>	<b>100,0 %</b>

Tilføringsfondets markedsverdi utgjør 85,4 % av mottakerfondets markedsverdi per 31.12.

\*C WorldWide Norden investerer alle sine midler i det Luxembourg-baserte underfondet C WorldWide Nordic Markets Sub-fund. Nedenfor vises porteføljesammensetningen for C WorldWide Nordic Markets Sub-fund per 31.12.2024.

C WorldWide Nordic Markets Sub-fund, Luxembourg	Antall aksjer	Markedsverdi USD	% av portefølje
<b>Svenske aksjer</b>			
Atlas Copco A	386 841	5 920 624	7,8 %
Volvo B	159 669	3 887 412	5,1 %
Invisio Communications	145 783	3 640 512	4,8 %
Assa Abloy B	106 365	3 150 756	4,2 %
Sandvik	157 133	2 824 386	3,7 %
Alfa Laval	67 262	2 820 391	3,7 %
Essity B	100 578	2 695 804	3,6 %
Spotify Technology	5 800	2 615 742	3,5 %
Munters Group	136 212	2 296 478	3,0 %
Hexagon B	222 629	2 130 981	2,8 %
Addtech B	71 405	1 949 474	2,6 %
ABB (SE)	31 174	1 682 423	2,2 %
SSAB A	260 539	1 062 012	1,4 %
<b>Delsum</b>		<b>36 676 995</b>	<b>48,4 %</b>

Fortsetter neste side...

Verdipapirportefølje fortsetter	Antall aksjer	Markedsverdi USD	% av portefølje
<b>Danske aksjer</b>			
Novo Nordisk B	78 493	6 817 026	9,0 %
Tryg	185 265	3 905 227	5,2 %
Novonesis	62 070	3 520 973	4,6 %
Danske Bank	82 370	2 334 535	3,1 %
Demant	63 049	2 317 668	3,1 %
GN Store Nord	114 090	2 123 155	2,8 %
<b>Delsum</b>		<b>21 018 584</b>	<b>27,7 %</b>
<b>Finske aksjer</b>			
Wartsila	140 563	2 495 462	3,3 %
Mandatum Holding	489 503	2 275 429	3,0 %
Kone	46 270	2 256 458	3,0 %
UPM-Kymmene	56 130	1 546 867	2,0 %
<b>Delsum</b>		<b>8 574 217</b>	<b>11,3 %</b>
<b>Norske aksjer</b>			
Mowi	148 898	2 554 430	3,4 %
Storebrand	141 699	1 512 854	2,0 %
Borregaard	85 845	1 379 328	1,8 %
Yara International	34 618	917 292	1,2 %
<b>Delsum</b>		<b>6 363 903</b>	<b>8,4 %</b>
<b>Islandske aksjer</b>			
Embla Medical	431 360	2 136 634	2,8 %
<b>Delsum</b>		<b>2 136 634</b>	<b>2,8 %</b>
<b>Sum verdipapirer</b>		<b>74 770 334</b>	<b>98,7 %</b>
Kontantandel		979 281	1,3 %
<b>Total portefølje</b>		<b>75 749 615</b>	<b>100,0 %</b>

#### NOTE 6 - VERDIPAPIRPORTEFØLJENS OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens regnskapsmessige omløpshastighet for 2024 er beregnet til 0,01.

Omløpshastigheten 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	681 393 852
+ Årsresultat	48 927 421
+ Netto tegning/innløsning	3 816 613
UB Egenkapital	734 137 887



## ÅRSREGNSKAP FOR C WORLDWIDE STABILE AKSJER

RESULTATREGNSKAP	NOTER	2024	2023
<b>Porteføljeginntekter og -kostnader</b>			
Renteinntekter		15 223	24 093
Gevinst/Tap ved realisasjon		1 941 856	1 745 746
Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap		5 207 768	-721 548
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>7 164 847</b>	<b>1 048 291</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>			
Forvaltningshonorar	2	370 740	365 130
Andre kostnader		13 465	20 300
<b>Netto forvaltningskostnader</b>		<b>384 204</b>	<b>385 429</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>6 780 643</b>	<b>662 861</b>
Skattekostnad	3	0	0
<b>Årsresultat</b>		<b>6 780 643</b>	<b>662 861</b>
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital		6 780 643	662 861
<b>Sum disponert</b>		<b>6 780 643</b>	<b>662 861</b>
<b>BALANSE</b>		<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>Eiendeler</b>			
Verdipapirportefølje til markedsverdi			
Verdipapirfond	4,5,6	34 302 688	33 953 063
Bankinnskudd		351 420	585 524
<b>Sum eiendeler</b>		<b>34 654 108</b>	<b>34 538 587</b>
<b>Egenkapital</b>			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		8 631 488	10 530 809
Over/underkurs		-23 174 534	-18 408 458
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>-14 543 046</b>	<b>-7 877 649</b>
Opptjent egenkapital		49 162 726	42 382 082
<b>Sum egenkapital</b>	7	<b>34 619 679</b>	<b>34 504 434</b>
<b>Gjeld</b>			
Annen kortsiktig gjeld		34 428	34 154
<b>Sum gjeld</b>		<b>34 428</b>	<b>34 154</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>34 654 108</b>	<b>34 538 587</b>
Antall andeler	2	8 631,49	10 530,81

## Noter

### NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond av 1999. Fondsandelene 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 fondsandeler i underfondet. Transaksjonskostnader knyttet til oppgjør av fondsandeler belastes fondet og kostnadsføres etter hvert som de påløper. Depotmottaker beregner ingen kostnader ved tegning/innløsning.

### NOTE 2 - ANDELSINFORMASJON

Dato	Innløsningskurs	Antall andeler
31.12.2022	3 064,78	6 955,61
31.12.2023	3 276,52	10 530,81
31.12.2024	4 010,86	8 631,49

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 0,5 % kan tilfalle forvalter. For tiden belastes ingen innløsningsprovisjoner. Forvaltningshonoraret beregnes av fondets markedsverdi. Av totalt honorar på 1,6 % beregnes og kostnadsføres 1,1 % i fondet i Norge. Resterende 0,5 % beregnes og kostnadsføres i underfondet i Luxembourg.

### NOTE 3 - SKATT

Fremførbart underskudd på kr 14 854 951 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 Stabile Aksjer investerer utelukkende i fondsandeler i underfondet C WorldWide Stable Equities Sub-fund i Luxembourg. C WorldWide Stable Equities er et aktivt forvaltet fond, og forvalter har derfor anledning til å avvike betydelig fra referanseindeksen. Fondet har en relativt konservativ risikoprofil fordi C WorldWides forvaltningsfilosofi blant annet medfører at større likvide selskaper med stabil inntjening foretrekkes. Det langsiktige målet for porteføljen er å ha en prisvolatilitet som er lavere enn det generelle aksjemarkedet. Dette oppnås først og fremst gjennom valg av investeringer fra den halvparten av aksjemarkedet som har lavest historisk standardavvik eller forventes å få det i tiden som kommer. Porteføljen blir løpende overvåket for å sikre at volatiliteten er lavere enn aksjemarkedet. Det er ingen forutbestemt geografisk fordeling av fondet ettersom det søker å maksimere avkastningen ved å utbytte muligheter der de måtte oppstå. Det globale investeringsuniverset gir høyere diversifiseringsgevinster enn C WorldWides andre aksjefond. Fondets KID angir at fondets risiko er høy. Den tilhørende valutarisikoen vil kunne trekke i motsatt retning for en norsk andelseier.

### NOTE 5 - VERDIPAPIRPORTEFØLJE

Verdipapirer Luxembourg	Antall andeler	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/ tap	% av portefølje
CWW Stable Equities Class 2a, Lux*	49 790	23 107 936	34 302 688	11 194 752	99,1 %
Innskudd Danske Bank			351 420		1,0 %
Netto uoppgjorte poster			-34 428		-0,1 %
<b>Sum fondets samlede egenkapital</b>			<b>34 619 679</b>	<b>11 194 752</b>	<b>100,0 %</b>

Tilføringsfondets markedsverdi utgjør 18,2 % av mottakerfondets markedsverdi per 31.12.

\*C WorldWide Stabile Aksjer investerer alle sine midler i det Luxembourg-baserte underfondet C WorldWide Stable Equities Sub-fund. På neste side vises porteføljesammensetningen for C WorldWide Stable Equities Sub-fund per 31.12.2024.





C WorldWide Stable Equities Sub-fund, Luxembourg	Land	Antall aksjer	Markedsverdi i USD	% av portefølje
<b>Nord-Amerika</b>				
Roper Technologies	USA	1 612	839 965	5,0 %
Progressive	USA	2 866	688 155	4,1 %
Sandstorm Gold	Canada	112 360	623 598	3,7 %
McKesson	USA	1 070	614 747	3,7 %
Genpact	USA	13 535	579 839	3,5 %
Ross Stores	USA	3 759	572 477	3,4 %
Amdocs	USA	6 400	545 216	3,3 %
Arthur J Gallagher	USA	1 850	528 101	3,2 %
Visa	USA	1 521	481 838	2,9 %
S&P Global	USA	884	441 682	2,6 %
Service Corporation	USA	5 152	412 727	2,5 %
Elevance Health	USA	1 025	380 931	2,3 %
Cencora	USA	1 683	380 703	2,3 %
CGI	Canada	3 228	353 434	2,1 %
Osisko Gold Royalties	Canada	17 900	321 484	1,9 %
Automatic Data Processing	USA	981	288 012	1,7 %
Fiserv	USA	1 331	275 051	1,6 %
Procter & Gamble	USA	1 605	268 308	1,6 %
NextEra Energy	USA	3 711	268 046	1,6 %
Intercontinental Exchange	USA	1 477	220 959	1,3 %
Microsoft	USA	463	197 062	1,2 %
AutoZone	USA	52	165 204	1,0 %
Accenture A	USA	466	164 857	1,0 %
T-Mobile	USA	734	162 434	1,0 %
<b>Delsum</b>			<b>9 774 829</b>	<b>58,3 %</b>
<b>Kontinental-Europa</b>				
Deutsche Telekom	Tyskland	26 962	808 220	4,8 %
Novo Nordisk	Danmark	6 478	562 607	3,4 %
Tryg	Danmark	25 490	537 307	3,2 %
Carlsberg	Danmark	4 569	438 642	2,6 %
Vonovia	Tyskland	11 612	353 265	2,1 %
Deutsche Boerse	Tyskland	848	195 686	1,2 %
Nestlé	Sveits	1 416	117 251	0,7 %
<b>Delsum</b>			<b>3 012 979</b>	<b>18,0 %</b>
<b>Emerging Markets</b>				
ICICI Bank	India	20 003	599 590	3,6 %
HDFC Bank	India	6 955	443 312	2,6 %
WalMart de Mexico	Mexico	16 124	427 286	2,6 %
<b>Delsum</b>			<b>1 470 188</b>	<b>8,8 %</b>
<b>Storbritannia</b>				
AstraZeneca	Storbritannia	4 034	528 918	3,2 %
Compass Group	Storbritannia	8 619	287 371	1,7 %
SSE	Storbritannia	12 131	243 713	1,5 %
<b>Delsum</b>			<b>1 060 002</b>	<b>6,3 %</b>
<b>Øvrige Fjerne Østen</b>				
Asahi Group Holding	Japan	39 000	412 215	2,5 %
Hitachi	Japan	13 000	326 472	1,9 %
DBS Group	Singapore	7 150	229 346	1,4 %
<b>Delsum</b>			<b>968 033</b>	<b>5,8 %</b>
<b>Sum verdipapirer</b>			<b>16 286 030</b>	<b>97,2 %</b>
Kontantandel			466 828	2,8 %
<b>Total portefølje</b>			<b>16 752 858</b>	<b>100,0 %</b>

**NOTE 6 - VERDIPAPIRPORTEFØLJENS OMLØPSHASTIGHET**

Porteføljens regnskapsmessige omløpshastighet for 2024 er beregnet til 0,13.

Omløpshastigheten 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	34 504 434
+ Årsresultat	6 780 643
+ Netto tegning/innløsning	-6 665 397
<b>UB Egenkapital</b>	<b>34 619 679</b>

## ÅRSREGNSKAP FOR C WORLDWIDE GLOBALE AKSJER

RESULTATREGNSKAP	NOTER	2024	2023
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>			
Renteinntekter		66 478	54 358
Gevinst/Tap ved realisasjon		44 907 921	57 489 622
Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap		53 473 207	50 613 859
<b>Porteføljerresultat</b>		<b>98 447 607</b>	<b>108 157 839</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>			
Forvaltningshonorar	2	4 497 811	4 352 985
Andre kostnader		18 400	19 704
<b>Netto forvaltningskostnader</b>		<b>4 516 211</b>	<b>4 372 689</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>			
		<b>93 931 396</b>	<b>103 785 150</b>
Skattekostnad	3	0	0
<b>Årsresultat</b>		<b>93 931 396</b>	<b>103 785 150</b>
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital		93 931 396	103 785 150
<b>Sum disponert</b>		<b>93 931 396</b>	<b>103 785 150</b>
<b>BALANSE</b>			
		<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>Eiendeler</b>			
Verdipapirportefølje til markedsverdi			
Verdipapirfond	4,5,6	493 624 271	452 543 143
Andre kortsiktige fordringer		3 000 000	0
Bankinnskudd		1 846 795	1 292 418
<b>Sum eiendeler</b>		<b>498 471 067</b>	<b>453 835 561</b>
<b>Egenkapital</b>			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		15 490 463	17 143 627
Over/underkurs		-785 243 981	-734 652 083
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>-769 753 519</b>	<b>-717 508 457</b>
Opptjent egenkapital		1 264 922 717	1 170 991 321
<b>Sum egenkapital</b>	7	<b>495 169 198</b>	<b>453 482 865</b>
<b>Gjeld</b>			
Annen kortsiktig gjeld		3 301 868	352 696
<b>Sum gjeld</b>		<b>3 301 868</b>	<b>352 696</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>498 471 067</b>	<b>453 835 561</b>
Antall andeler	2	15 490,46	17 143,63

## Noter

### NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond av 1999. Fondsandelene 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 fondsandeler i underfondet. Transaksjonskostnader knyttet til oppgjør av fondsandeler belastes fondet og kostnadsføres etter hvert som de påløper. Depotmottaker beregner ingen kostnader ved tegning/innløsning.

### NOTE 2 - ANDELSINFORMASJON

Dato	Innløsningskurs	Antall andeler
31.12.2022	21 232,98	20 169,70
31.12.2023	26 451,98	17 143,63
31.12.2024	31 966,07	15 490,46

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 0,5 % kan tilfalle forvalter. For tiden belastes ingen innløsningsprovisjoner. Forvaltningshonoraret beregnes av fondets markedsverdi. Av totalt honorar på 1,4 % beregnes og kostnadsføres 0,9 % i fondet i Norge. Resterende 0,5 % beregnes og kostnadsføres i underfondet i Luxembourg.

### NOTE 3 - SKATT

Fremførbart underskudd på kr 143 481 768 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 Globale Aksjer investerer utelukkende i fondsandeler i underfondet C WorldWide Global Equities Sub-fund i Luxembourg. C WorldWide Global Equities er et aktivt forvaltet fond, og forvalter har derfor anledning til å avvike betydelig fra referanseindeksen. Fondet har en relativt konservativ risikoprofil fordi C WorldWides forvaltningsfilosofi blant annet medfører at større likvide selskaper med stabil inntjening foretrekkes. Det globale investeringsuniverset gir høyere diversifiseringsgevinster enn C WorldWides andre aksjefond. Fondets KID angir at fondets risiko er høy.

### NOTE 5 - VERDIPAPIRPORTEFØLJE

Verdipapirer Luxembourg	Antall andeler	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/ tap	% av portefølje
CWW Global Equities Class 2a*	154 207	155 069 883	493 624 271	338 554 388	99,7 %
Innskudd Danske Bank			1 846 795		0,4 %
Netto uoppgjorte poster			-301 868		-0,1 %
<b>Sum fondets samlede egenkapital</b>			<b>495 169 198</b>	<b>338 554 388</b>	<b>100,0 %</b>

Tilførfondets markedsverdi utgjør 2,3 % av mottakerfondets markedsverdi per 31.12.

\*C WorldWide Globale Aksjer investerer alle sine midler i det Luxembourg-baserte underfondet C WorldWide Global Equities Sub-fund. Nedenfor vises porteføljesammensetningen for C WorldWide Global Equities Sub-fund per 31.12.2024.

C WorldWide Global Equities Sub-fund, Luxembourg	Land	Antall aksjer	Markedsverdi i USD	% av portefølje
<b>Nord-Amerika</b>				
Visa	USA	357 248	113 172 594	6,0 %
Amazon.com	USA	488 878	108 643 358	5,8 %
Microsoft	USA	233 696	99 465 692	5,3 %
Alphabet C	USA	487 810	94 132 696	5,0 %
Thermo Fisher Scientific	USA	157 700	82 477 100	4,4 %
Parker Hannifin	USA	113 245	72 164 244	3,8 %
Linde	USA	147 894	61 979 418	3,3 %
Costco Wholesale	USA	65 428	60 211 426	3,2 %
NextEra Energy	USA	781 675	56 460 385	3,0 %
S&P Global	USA	112 917	56 417 850	3,0 %
Fiserv	USA	271 884	56 184 829	3,0 %
Procter & Gamble	USA	303 558	50 745 791	2,7 %
Adobe	USA	107 339	47 854 946	2,5 %
Carrier Global	USA	625 157	42 904 525	2,3 %
Aon	USA	115 887	41 545 490	2,2 %
<b>Delsum</b>			<b>1 044 360 341</b>	<b>55,4 %</b>

Fortsetter neste side...

Verdipapirportefølje fortsetter	Land	Antall aksjer	Markedsverdi i USD	% av portefølje
<b>Kontinental-Europa</b>				
Novo Nordisk B	Danmark	871 447	75 684 163	4,0 %
Siemens	Tyskland	339 010	66 327 258	3,5 %
Nestlé	Sveits	661 468	54 772 447	2,9 %
Assa Abloy B	Sverige	1 777 797	52 662 098	2,8 %
ASML	Nederland	71 775	50 545 327	2,7 %
Atlas Copco A	Sverige	2 739 383	41 926 418	2,2 %
LVMH	Frankrike	55 327	36 482 336	1,9 %
Epiroc	Sverige	1 539 536	26 869 978	1,4 %
<b>Delsum</b>			<b>405 270 025</b>	<b>21,5 %</b>
<b>Emerging Markets</b>				
HDFC Bank	India	5 222 038	108 219 927	5,7 %
TSMC	Taiwan	2 386 000	78 216 388	4,1 %
Bank Central Asia	Indonesia	72 067 500	43 334 560	2,3 %
<b>Delsum</b>			<b>229 770 874</b>	<b>12,2 %</b>
<b>Øvrige Fjerne Østen</b>				
Sony Group	Japan	2 547 500	54 745 981	2,9 %
AIA Group	Hong Kong	7 090 400	51 406 838	2,7 %
Hoya	Japan	390 300	49 332 108	2,6 %
Keyence	Japan	112 100	46 214 346	2,5 %
<b>Delsum</b>			<b>201 699 273</b>	<b>10,7 %</b>
<b>Sum verdipapirer</b>			<b>1 881 100 513</b>	<b>99,8 %</b>
Kontantandel			4 204 502	0,2 %
<b>Total portefølje</b>			<b>1 885 305 015</b>	<b>100,0 %</b>

#### NOTE 6 - VERDIPAPIRPORTEFØLJENS OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens regnskapsmessige omløpshastighet for 2024 er beregnet til 0,08.

Omløpshastigheten 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	453 482 865
+ Årsresultat	93 931 396
+ Netto tegning/innløsning	-52 245 062
<b>UB Egenkapital</b>	<b>495 169 198</b>





## ÅRSREGNSKAP FOR C WORLDWIDE GLOBALE AKSJER ETISK

RESULTATREGNSKAP	NOTER	2024	2023
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>			
Renteinntekter		58 653	59 312
Gevinst/Tap ved realisasjon		69 808 193	210 403 072
Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap		96 971 089	47 633 134
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>166 837 935</b>	<b>258 095 518</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>			
Forvaltningshonorar	2	11 864 760	13 373 907
Andre kostnader		12 722	16 695
<b>Netto forvaltningskostnader</b>		<b>11 877 482</b>	<b>13 390 602</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>			
		<b>154 960 453</b>	<b>244 704 916</b>
Skattekostnad	3	0	0
<b>Årsresultat</b>		<b>154 960 453</b>	<b>244 704 916</b>
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital		154 960 453	244 704 916
<b>Sum disponert</b>		<b>154 960 453</b>	<b>244 704 916</b>
<b>BALANSE</b>			
		<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>Eiendeler</b>			
Verdipapirportefølje til markedsverdi			
Verdipapirfond	4,5,6	915 146 466	856 717 185
Bankinnskudd		1 290 693	2 157 822
<b>Sum eiendeler</b>		<b>916 437 159</b>	<b>858 875 007</b>
<b>Egenkapital</b>			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		159 677 595	177 583 138
Over/underkurs		-658 559 379	-578 986 703
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>-498 881 785</b>	<b>-401 403 565</b>
Opptjent egenkapital		1 414 262 544	1 259 302 091
<b>Sum egenkapital</b>	7	<b>915 380 759</b>	<b>857 898 526</b>
<b>Gjeld</b>			
Annen kortsiktig gjeld		1 056 400	976 480
<b>Sum gjeld</b>		<b>1 056 400</b>	<b>976 480</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>			
		<b>916 437 159</b>	<b>858 875 007</b>
Antall andeler	2	159 677,59	177 583,14

## Noter

### NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond av 1999. Fondsandelene 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 fondsandeler i underfondet. Transaksjonskostnader knyttet til oppgjør av fondsandeler belastes fondet og kostnadsføres etter hvert som de påløper. Depotmottaker beregner ingen kostnader ved tegning/innløsning.

### NOTE 2 - ANDELSINFORMASJON

Dato	Innløsningskurs	Antall andeler
31.12.2022	3 805,98	253 916,99
31.12.2023	4 830,97	177 583,14
31.12.2024	5 732,68	159 677,59

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 0,5 % kan tilfalle forvalter. For tiden belastes ingen innløsningsprovisjoner. Forvaltningshonoraret beregnes av fondets markedsverdi. Av totalt honorar på 1,6 % beregnes og kostnadsføres 1,3 % i fondet i Norge. Resterende 0,3 % beregnes og kostnadsføres i underfondet i Luxembourg.

### NOTE 3 - SKATT

Fremførbart underskudd på kr 136 212 688 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 Globale Aksjer Etisk investerer utelukkende i fondsandeler i underfondet C WorldWide Global Equities Ethical Sub-fund i Luxembourg. C WorldWide Global Equities Ethical er et aktivt forvaltet fond, og forvalter har derfor anledning til å avvike betydelig fra referanseindeksen. Fondet har en relativt konservativ risikoprofil fordi C WorldWides forvaltningsfilosofi blant annet medfører at større likvide selskaper med stabil inntjening foretrekkes. Det globale investeringsuniverset gir høyere diversifiseringsgevinster enn C WorldWides andre aksjefond. Fondets KID angir at fondets risiko er høy.

### NOTE 5 - VERDIPAPIRPORTEFØLJE

Verdipapirer	Antall andeler	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/ tap	% av portefølje
C WorldWide Ethical Class 2a*	1 544 603	324 661 464	915 146 466	590 485 002	100,0 %
Innskudd Danske Bank			1 290 693		0,1 %
Netto uoppgjorte poster			-1 056 400		-0,1 %
<b>Sum fondets samlede egenkapital</b>			<b>915 380 759</b>	<b>590 485 002</b>	<b>100,0 %</b>

Tilføringsfondets markedsverdi utgjør 8,3 % av mottakerfondets markedsverdi per 31.12.

\*C WorldWide Globale Aksjer Etisk investerer alle sine midler i det Luxembourg-baserte underfondet C WorldWide Global Equities Ethical Sub-fund. Nedenfor vises porteføljesammensetningen for C WorldWide Global Equities Ethical Sub-fund per 31.12.2024.

C WorldWide Global Equities Ethical Sub-fund, Luxembourg	Land	Antall aksjer	Markedsverdi i EUR	% av portefølje
<b>Nord-Amerika</b>				
Visa	USA	183 845	56 129 805	6,0 %
Amazon.com	USA	235 362	50 409 139	5,4 %
Microsoft	USA	121 472	49 827 427	5,3 %
Alphabet C	USA	250 967	46 674 177	5,0 %
Thermo Fisher Scientific	USA	82 621	41 644 954	4,4 %
Fiserv	USA	202 270	40 284 422	4,3 %
Ferguson Enterprises	USA	206 765	34 692 832	3,7 %
Procter & Gamble	USA	206 813	33 320 110	3,6 %
Linde	USA	75 157	30 355 446	3,2 %
Costco Wholesale	USA	33 792	29 970 874	3,2 %
S&P Global	USA	56 338	27 128 693	2,9 %
Aon	USA	76 058	26 278 726	2,8 %
Adobe	USA	52 711	22 648 570	2,4 %
Carrier Global	USA	274 866	18 180 477	1,9 %
<b>Delsum</b>			<b>507 545 652</b>	<b>54,2 %</b>

Fortsetter neste side...

Verdipapirportefølje fortsetter	Land	Antall aksjer	Markedsverdi i EUR	% av portefølje
<b>Kontinental-Europa</b>				
Novo Nordisk B	Danmark	457 850	38 322 806	4,1 %
Schneider Electric	Frankrike	124 336	29 952 542	3,2 %
Assa Abloy B	Sverige	1 000 960	28 576 001	3,1 %
ASML	Nederland	41 679	28 287 537	3,0 %
Nestlé	Sveits	353 528	28 212 855	3,0 %
Atlas Copco A	Sverige	1 599 392	23 591 669	2,5 %
L'Oréal	Frankrike	58 933	20 146 246	2,2 %
Epiroc	Sverige	792 240	13 326 097	1,4 %
<b>Delsum</b>			<b>210 415 753</b>	<b>22,5 %</b>
<b>Emerging Markets</b>				
HDFC Bank	India	2 702 550	53 977 837	5,8 %
TSMC	Taiwan	1 241 000	39 207 130	4,2 %
Bank Central Asia	Indonesia	34 451 300	19 998 980	2,1 %
<b>Delsum</b>			<b>113 183 947</b>	<b>12,1 %</b>
<b>Øvrige Fjerne Østen</b>				
Sony Group	Japan	1 530 900	31 708 938	3,4 %
AIA Group	Hong Kong	3 545 400	24 773 303	2,6 %
Hoya	Japan	198 500	24 181 790	2,6 %
Keyence	Japan	56 900	22 608 944	2,4 %
<b>Delsum</b>			<b>103 272 975</b>	<b>11,0 %</b>
<b>Sum verdipapirer</b>			<b>934 418 327</b>	<b>99,8 %</b>
Kontantandel			2 213 878	0,2 %
<b>Total portefølje</b>			<b>936 632 206</b>	<b>100,0 %</b>

#### NOTE 6 - VERDIPAPIRPORTEFØLJENS OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens regnskapsmessige omløpshastighet for 2024 er beregnet til 0,07.

Omløpshastigheten beregnes som summen av alle salg og kjøp av aktiva dividert med 2 i resultatperioden og divideres deretter med resultatperiodens gjennomsnittelige investerte kapital.

#### NOTE 7 - EGENKAPITAL

IB Egenkapital	857 898 526
+ Årsresultat	154 960 453
+ Netto tegning/innløsning	-97 478 220
<b>UB Egenkapital</b>	<b>915 380 759</b>



# ÅRSREGNSKAP FOR C WORLDWIDE ASIA

RESULTATREGNSKAP	NOTER	2024	2023
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>			
Renteinntekter		183 672	23 873
Gevinst/Tap ved realisasjon		1 847 717	3 965 645
Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap		240 466 870	51 094 865
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>242 498 260</b>	<b>55 084 383</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>			
Forvaltningshonorar	2	2 601 673	2 358 412
Andre kostnader		12 885	18 109
<b>Netto forvaltningskostnader</b>		<b>2 614 558</b>	<b>2 376 521</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>239 883 702</b>	<b>52 707 863</b>
Skattekostnad	3	0	0
<b>Årsresultat</b>		<b>239 883 702</b>	<b>52 707 863</b>
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital		239 883 702	52 707 863
<b>Sum disponert</b>		<b>239 883 702</b>	<b>52 707 863</b>
<b>BALANSE</b>		<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>Eiendeler</b>			
Verdipapirportefølje til markedsverdi			
Verdipapirfond	4,5,6	1 380 844 916	829 230 329
Bankinnskudd		1 153 649	1 254 538
<b>Sum eiendeler</b>		<b>1 381 998 565</b>	<b>830 484 867</b>
<b>Egenkapital</b>			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		432 407 293	335 928 594
Over/underkurs		-141 972 135	-357 016 689
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>290 435 157</b>	<b>-21 088 095</b>
Opptjent egenkapital		1 091 265 800	851 382 098
<b>Sum egenkapital</b>	7	<b>1 381 700 957</b>	<b>830 294 003</b>
<b>Gjeld</b>			
Annen kortsiktig gjeld		297 608	190 863
<b>Sum gjeld</b>		<b>297 608</b>	<b>190 863</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>1 381 998 565</b>	<b>830 484 867</b>
Antall andeler	2	432 407,29	335 928,59

## Noter

### NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond av 1999.

Fondsandelene er verdsatt til markedsverdi. Markedsverdien fastsettes ut fra siste kjente kurs på børs.

Gjennomsnittlig kostpris benyttes som grunnlag for beregning av realiserede gevinster og tap ved salg av fondsandeler i underfondet.

Transaksjonskostnader knyttet til oppgjør av fondsandeler belastes fondet og kostnadsføres etter hvert som de påløper.

Depotmottaker beregner ingen kostnader ved tegning/innløsning.

## NOTE 2 - ANDELSINFORMASJON

Dato	Innløsningskurs	Antall andeler
31.12.2022 C WorldWide Asia A	2 530,06	8 611,16
31.12.2023 C WorldWide Asia A	2 664,94	6 594,31
31.12.2024 C WorldWide Asia A	3 395,40	9 816,11
31.12.2022 C WorldWide Asia D	2 311,14	329 334,28
31.12.2023 C WorldWide Asia D	2 467,77	329 334,28
31.12.2024 C WorldWide Asia D	3 190,72	422 591,18
<b>Sum antall andeler C WorldWide Asia (andelsklasse A, D) per 31.12</b>		<b>432 407,29</b>

Netto andelsverdi er markedsverdien per andel etter fradrag for fondets kostnader. Innløsningskurs er netto andelsverdi minus innløsningsprovisjon. Tegningsprovisjon beregnes av netto andelsverdi. Hele tegningsprovisjonen på inntil 0,5 % for kan tilfalle forvalter. For tiden belastes ingen innløsningsprovisjoner. Forvaltningshonoraret beregnes av fondets markedsverdi.

Andelsklasse	Minsteinnskudd NOK	Samlet forvaltningshonorar	Forvaltningshonorar hovedfond	Forvaltningshonorar underfond
C WorldWide Asia A	1 000	1,60 %	1,10 %	0,50 %
C WorldWide Asia D	500 mill.	0,55 %	0,25 %	0,30 %

## NOTE 3 - SKATT

Fremførbart underskudd på kr 31 402 757 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 Asia investerer utelukkende i fondsandeler i underfondet C WorldWide Asia Sub-fund i Luxembourg. C WorldWide Asia er et aktivt forvaltet fond, og forvalter har derfor anledning til å avvike betydelig fra referanseindeksen. Fondet har en relativt konservativ risikoprofil fordi C WorldWides forvaltningsfilosofi blant annet medfører at større likvide selskaper med stabil inntjening foretrekkes. Fondets KID angir at fondets risiko er høy. Siden fondet er eksponert mot lite utviklede markeder er fondet forbundet med en viss politisk- og markedsmessig risiko, og i tillegg også en valutarisiko. Fondet eger seg for langsiktige andelseiere og gjerne i kombinasjon med andre aksjefond.

## NOTE 5 - VERDIPAPIRPORTEFØLJE

Verdipapirer Luxembourg	Antall andeler	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/ tap	% av portefølje
C WorldWide Asia Class 2a*	12 336	29 920 694	32 747 536	2 826 842	2,4 %
C WorldWide Asia Class 4a*	502 236	813 214 035	1 348 097 381	534 883 346	97,6 %
<b>Sum verdipapirer</b>		<b>843 134 729</b>	<b>1 380 844 916</b>	<b>537 710 188</b>	<b>99,9 %</b>
Innskudd Danske Bank			1 153 649		0,1 %
Netto uoppgjorte poster			-297 608		0,0 %
<b>Sum fondets samlede egenkapital</b>		<b>843 134 729</b>	<b>1 381 700 957</b>	<b>537 710 188</b>	<b>100,0 %</b>

Tilførselsfondets markedsverdi utgjør 24,9 % av mottakerfondets markedsverdi per 31.12.

\*C WorldWide Asia investerer alle sine midler i det Luxembourg-baserte underfondet C WorldWide Asia Sub-fund.

Nedenfor vises porteføljesammensetningen for C WorldWide Asia Sub-fund per 31.12.2024.

C WorldWide Asia Sub-fund, Luxembourg	Land	Antall aksjer	Markedsverdi i USD	% av portefølje
<b>Kina og Hong Kong</b>				
Tencent Holdings	Kina	751 800	40 400 491	6,2 %
Trip.com	Kina	417 830	29 135 286	4,5 %
Alibaba Group Holding	Kina	2 701 114	28 760 381	4,4 %
Meituan	Kina	866 300	16 934 798	2,6 %
AIA Group	Hong Kong	2 196 800	15 972 766	2,5 %
Sunny Optical Tech	Kina	1 408 400	12 529 474	1,9 %
Techtronic Industries	Hong Kong	862 000	11 398 868	1,8 %
China Merchants Bank	Kina	1 740 000	8 971 179	1,4 %
Shenzhen Intl. Group	Kina	1 119 900	8 964 071	1,4 %
Hong Kong Exchanges & Clearing	Hong Kong	221 400	8 445 303	1,3 %
JD.com	Kina	434 578	7 649 021	1,2 %
Ping An Insurance	Kina	1 251 500	7 425 028	1,1 %
KE Holdings	Kina	298 037	5 543 488	0,9 %
Anta Sports Products	Kina	530 200	5 320 867	0,8 %
Tencent Music Entertainment	Kina	462 065	5 299 886	0,8 %
Sungrow Power	Kina	501 060	5 068 725	0,8 %
SITC International Holdings	Hong Kong	1 881 000	5 015 189	0,8 %
Proya Cosmetics	Kina	404 600	4 695 689	0,7 %
ASMPT	Hong Kong	378 100	3 652 734	0,6 %
<b>Delsum</b>			<b>231 183 243</b>	<b>35,5 %</b>

Fortsetter neste side...



Verdipapirportefølje fortsetter...	Land	Antall aksjer	Markedsverdi i USD	% av portefølje
<b>India</b>				
HDFC Bank		1 152 692	23 887 895	3,7 %
ICICI Bank		708 218	21 228 835	3,3 %
Indian Hotels		1 785 339	18 313 918	2,8 %
State Bank of India		1 435 208	13 336 573	2,0 %
Apar Industries		97 295	11 734 390	1,8 %
Amber Enterprises India		121 516	10 491 067	1,6 %
Phoenix Mills		508 938	9 740 848	1,5 %
Computer Age Management		141 272	8 379 108	1,3 %
Makemytrip		72 493	8 283 050	1,3 %
Prestige Estates Projects		371 312	7 368 573	1,1 %
UltraTech Cement		52 340	6 989 276	1,1 %
KEC International		488 424	6 851 431	1,1 %
Godrej Properties		150 761	4 910 605	0,8 %
Titan		113 163	4 303 308	0,7 %
Titagarh Rail System		300 233	3 877 277	0,6 %
Aavas Financiers		148 415	2 915 695	0,4 %
AIA Engineering		60 171	2 392 718	0,4 %
<b>Delsum</b>			<b>165 004 567</b>	<b>25,3 %</b>
<b>Taiwan</b>				
TSMC		1 957 000	64 284 238	9,9 %
MediaTek		404 000	17 474 391	2,7 %
Chroma ATE		1 115 000	13 883 208	2,1 %
Alchip Technology		86 000	8 634 721	1,3 %
Airtac International Group		267 000	6 880 690	1,1 %
Gudeng Precision Industrial		381 563	5 673 720	0,9 %
Advantech		375 250	3 979 921	0,6 %
<b>Delsum</b>			<b>120 810 888</b>	<b>18,5 %</b>
<b>Korea</b>				
Samsung Electronics		815 421	24 370 501	3,7 %
SK Hynix		165 858	19 179 567	2,9 %
Park Systems		35 059	5 031 236	0,8 %
Leeno Industrial		34 167	4 394 769	0,7 %
LG Chem - pref		37 898	4 060 636	0,6 %
HPSP		228 951	4 003 458	0,6 %
<b>Delsum</b>			<b>61 040 167</b>	<b>9,4 %</b>
<b>MTIF</b>				
Bank Central Asia	Indonesia	17 079 500	10 252 152	1,6 %
Bank Rakyat Indonesia	Indonesia	25 178 700	6 371 362	1,0 %
Intl Container Terminal	Filippinene	867 470	5 771 285	0,9 %
SM Investments	Filippinene	345 500	5 339 669	0,8 %
CP All - NVDR	Thailand	3 081 300	4 997 492	0,8 %
Ayala Land	Filippinene	9 098 300	4 101 295	0,6 %
Pakuwon Jati TBK	Indonesia	147 439 800	3 647 747	0,6 %
<b>Delsum</b>			<b>40 481 002</b>	<b>6,2 %</b>
<b>Singapore</b>				
DBS Group		528 210	16 952 325	2,6 %
Sea		101 735	10 843 934	1,7 %
<b>Delsum</b>			<b>27 796 259</b>	<b>4,3 %</b>
<b>Sum verdipapirer</b>			<b>485 024 236</b>	<b>99,2 %</b>
Kontantandel			3 761 680	0,8 %
<b>Total portefølje</b>			<b>488 785 916</b>	<b>100,0 %</b>

#### NOTE 6 - VERDIPAPIRPORTEFØLJENS OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens regnskapsmessige omløpshastighet for 2024 er beregnet til 0,15. Omløpshastigheten 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	830 294 003
+ Årsresultat	239 883 702
+ Netto tegning/innløsning	311 523 252
<b>UB Egenkapital</b>	<b>1 381 700 957</b>

## ÅRSREGNSKAP FOR C WORLDWIDE EMERGING MARKETS

RESULTATREGNSKAP	NOTER	2024	2023
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>			
Renteinntekter		16 077	18 281
Gevinst/Tap ved realisasjon		1 165 876	103 443
Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap		2 333 515	7 125 075
<b>Porteføljerresultat</b>		<b>3 515 469</b>	<b>7 246 798</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>			
Forvaltningshonorar	2	244 811	402 396
Andre kostnader		12 279	18 620
<b>Netto forvaltningskostnader</b>		<b>257 089</b>	<b>421 016</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>			
		<b>3 258 379</b>	<b>6 825 782</b>
Skattekostnad	3	0	0
<b>Årsresultat</b>		<b>3 258 379</b>	<b>6 825 782</b>
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital		3 258 379	6 825 782
<b>Sum disponert</b>		<b>3 258 379</b>	<b>6 825 782</b>
<b>BALANSE</b>			
		<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>Eiendeler</b>			
Verdipapirportefølje til markedsverdi			
Verdipapirfond	4,5,6	23 746 686	32 847 294
Bankinnskudd		544 608	1 151 561
<b>Sum eiendeler</b>		<b>24 291 293</b>	<b>33 998 855</b>
<b>Egenkapital</b>			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		6 536 733	10 240 891
Over/underkurs		-190 246 815	-180 990 960
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>-183 710 082</b>	<b>-170 750 069</b>
Opptjent egenkapital		207 981 051	204 722 672
<b>Sum egenkapital</b>	7	<b>24 270 969</b>	<b>33 972 603</b>
<b>Gjeld</b>			
Annen kortsiktig gjeld		20 325	26 251
<b>Sum gjeld</b>		<b>20 325</b>	<b>26 251</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>24 291 293</b>	<b>33 998 855</b>
Antall andeler	2	6 536,73	10 240,89

## Noter

### NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond av 1999. Fondsandelene 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 fondsandeler i underfondet. Transaksjonskostnader knyttet til oppgjør av fondsandeler belastes fondet og kostnadsføres etter hvert som de påløper. Depotmottaker beregner ingen kostnader ved tegning/innløsning.

### NOTE 2 - ANDELSINFORMASJON

Dato	Innløsningskurs	Antall andeler
31.12.2022	2 906,13	18 455,43
31.12.2023	3 317,35	10 240,89
31.12.2024	3 713,01	6 536,73

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 0,5 % tilfaller forvalter. For tiden belastes ingen innløsningsprovisjoner. Forvaltningshonoraret beregnes av fondets markedsverdi. Av totalt honorar på 1,5 % beregnes og kostnadsføres 0,9 % i fondet i Norge. Resterende 0,6 % beregnes og kostnadsføres i underfondet i Luxembourg.

### NOTE 3 - SKATT

Fremførbart underskudd på kr 17 748 585 gir grunnlag for utsatt skattefordel, men denne er ikke oppført i verdipapirfondets balanse, fordi det antas at fordelen ikke kan benyttes.

### NOTE 4 - FINANSIELL MARKEDSRISIKO

C WorldWide Emerging Markets investerer utelukkende i fondsandeler i underfondet C WorldWide Emerging Markets Sub-fund i Luxembourg. Fondet søker å skape langsiktig kapitalvekst fra en portefølje av selskaper som primært er hjemmehørende eller har sine primære aktiviteter i fremvoksende markeder. Fremvoksende markeder er land som går over fra å være utviklingsøkonomier til industrialiserte økonomier. Hong Kong og Singapore tilhører begge i denne gruppen. Geografisk finnes fremvoksende markeder typisk i Asia, Latin-Amerika, Afrika og Østeuropa. Dersom et land innenfor en utviklingsøkonomi på et tidspunkt blir vurdert som en industrialisert økonomi, vil landet fortsatt tilhøre fondets investeringsunivers i en overgangsperiode på ett år. Siden fondet er eksponert mot lite utviklede markeder er investeringene forbundet med en viss politisk- og markedsmessig risiko som andelseier må være klar over. Fondet egner seg for langsiktige andelseiere og gjerne i kombinasjon med andre aksjefond. Fondets KID angir at fondets risiko er høy.

### NOTE 5 - VERDIPAPIRPORTEFØLJE

Verdipapirer Luxembourg	Antall andeler	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/ tap	% av portefølje
CWW Emerging Markets Class 2a*	38 144	20 272 523	23 746 686	3 474 163	97,8 %
Innskudd Danske Bank			544 608		2,2 %
Netto uoppgjorte poster			-20 325		-0,1 %
<b>Sum fondets samlede egenkapital</b>			<b>24 270 969</b>	<b>3 474 163</b>	<b>100,0 %</b>

Tilføringsfondets markedsverdi utgjør 8,9 % av mottakerfondets markedsverdi per 31.12.

\*C WorldWide Emerging Markets investerer alle sine midler i det Luxembourg-baserte underfondet C WorldWide Emerging Markets Sub-fund. Nedenfor vises porteføljesammensetningen for C WorldWide Emerging Markets Sub-fund per 31.12.2024.

C WorldWide Emerging Markets Sub-fund, Luxembourg		Antall aksjer	Markedsverdi i USD	% av portefølje	
<b>India</b>		<b>Antall</b>	<b>Markedsverdi</b>	<b>% andel</b>	
	ICICI Bank	India	25 405	761 515	3,2 %
	HDFC Bank	India	10 682	680 871	2,8 %
	Titan	India	16 814	639 397	2,7 %
	Amber Enterprises India	India	7 032	607 260	2,5 %
	Phoenix Mills	India	27 157	518 715	2,2 %
	Affle India	India	23 896	498 118	2,1 %
	Aavas Financiers	India	20 673	405 874	1,7 %
	Action Construction Equip	India	21 997	387 603	1,6 %
	AIA Engineering	India	9 613	382 359	1,6 %
	Apar Industries	India	2 811	339 027	1,4 %
	L&T Technology Services	India	5 963	330 218	1,4 %
	Triveni Turbine	India	37 514	325 096	1,4 %
	Housing & Urban Development	India	90 766	249 029	1,0 %
	Schaeffler India	India	5 650	224 938	0,9 %
	Prestige Estates Projects	India	11 264	223 050	0,9 %
<b>Delsum</b>			<b>6 573 070</b>	<b>27,4 %</b>	

Fortsetter neste side...

Verdipapirportefølje fortsetter		Antall aksjer	Markedsverdi i USD	% av portefølje
<b>Korea og Taiwan</b>				
TSMC	Taiwan	72 000	2 360 260	9,8 %
SK Hynix	Korea	5 493	648 024	2,7 %
Samsung Electronics Pref.	Korea	20 154	604 318	2,5 %
MediaTek	Taiwan	12 000	517 793	2,2 %
Airtac International Group	Taiwan	18 000	463 270	1,9 %
Alchip Technology	Taiwan	4 000	400 085	1,7 %
Chroma ATE	Taiwan	27 000	336 749	1,4 %
Jentech Precision Industrial	Taiwan	7 000	325 527	1,4 %
Leeno Industrial	Korea	2 081	270 489	1,1 %
HPSP	Korea	9 406	166 224	0,7 %
<b>Delsum</b>			<b>6 092 739</b>	<b>25,4 %</b>
<b>Kina og Hong Kong</b>				
Trip.com Group	Kina	14 300	994 424	4,1 %
Meituan	Kina	41 000	800 961	3,3 %
Proya Cosmetics	Kina	54 200	628 929	2,6 %
Bosideng Intl	Kina	1 230 000	614 580	2,6 %
KE Holdings	Kina	24 061	447 535	1,9 %
Techtronic Industries	Hong Kong	33 500	442 192	1,8 %
Tencent Music Entertainment	Kina	37 912	434 851	1,8 %
Shenzhen Intl. Group	Kina	52 400	418 374	1,7 %
<b>Delsum</b>			<b>4 781 844</b>	<b>19,9 %</b>
<b>Latin-Amerika</b>				
Mercadolibre	USA	430	742 395	3,1 %
WEG	Brasil	84 300	719 358	3,0 %
NU Holdings	Brasil	35 030	368 165	1,5 %
Qualitas Controladora	Mexico	44 200	362 838	1,5 %
Regional SAB de CV	Mexico	55 000	309 220	1,3 %
Cury Construtora e Incorpora	Brasil	96 700	273 024	1,1 %
Banco BTG Pactual	Brasil	60 800	267 426	1,1 %
Embraer	Brasil	7 221	262 411	1,1 %
<b>Delsum</b>			<b>3 304 837</b>	<b>13,8 %</b>
<b>Øvrige Fjerne Østen</b>				
Intl Container Terminal	Filippinene	63 540	422 586	1,8 %
MAP Aktif Adiperkasa	Indonesia	6 127 000	407 451	1,7 %
Bank Rakyat Indonesia	Indonesia	1 384 000	350 946	1,5 %
Ciputra Development	Indonesia	5 026 500	306 151	1,3 %
Sappe	Thailand	129 700	256 410	1,1 %
BDO Unibank	Filippinene	88 330	219 155	0,9 %
<b>Delsum</b>			<b>1 962 699</b>	<b>8,2 %</b>
<b>Øvrige Emerging Markets</b>				
Dino Polska	Polen	5 670	536 461	2,2 %
Elm Company	Saudi Arabia	977	290 262	1,2 %
Electrical Industries	Saudi Arabia	127 137	245 263	1,0 %
<b>Delsum</b>			<b>1 071 987</b>	<b>4,5 %</b>
<b>Sum verdipapirer</b>			<b>23 787 175</b>	<b>99,1 %</b>
Kontantandel			209 777	0,9 %
<b>Total portefølje</b>			<b>23 996 952</b>	<b>100,0 %</b>

## NOTE 6 - VERDIPAPIRPORTEFØLJENS OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens regnskapsmessige omløpshastighet for 2024 er beregnet til 0,22

Omløpshastigheten 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	33 972 603
+ Årsresultat	3 258 379
+ Netto tegning/innløsning	-12 960 014
<b>UB Egenkapital</b>	<b>24 270 969</b>



## ÅRSREGNSKAP FOR C WORLDWIDE HEALTHCARE SELECT

RESULTATREGNSKAP	NOTER	2024	2023
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>			
Renteinntekter		17 621	18 210
Gevinst/Tap ved realisasjon		5 675 649	30 497 287
Netto endring i urealiserte kursgevinster/-tap		8 097 753	-15 238 592
<b>Porteføljerresultat</b>		<b>13 791 023</b>	<b>15 276 905</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>			
Forvaltningshonorar	2	1 062 443	1 158 206
Andre kostnader		12 649	18 284
<b>Netto forvaltningskostnader</b>		<b>1 075 092</b>	<b>1 176 490</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>			
		<b>12 715 931</b>	<b>14 100 415</b>
Skattekostnad	3	0	0
<b>Årsresultat</b>		<b>12 715 931</b>	<b>14 100 415</b>
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap:</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital		12 715 931	14 100 415
<b>Sum disponert</b>		<b>12 715 931</b>	<b>14 100 415</b>
<b>BALANSE</b>			
		<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>Eiendeler</b>			
Verdipapirportefølje til markedsverdi			
Verdipapirfond	4,5,6	103 018 801	97 545 399
Bankinnskudd		205 458	602 732
<b>Sum eiendeler</b>		<b>103 224 259</b>	<b>98 148 131</b>
<b>Egenkapital</b>			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		11 592 125	12 471 968
Over/underkurs		-367 509 361	-360 717 272
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>-355 917 236</b>	<b>-348 245 304</b>
Opptjent egenkapital		459 026 094	446 310 163
<b>Sum egenkapital</b>	7	<b>103 108 858</b>	<b>98 064 859</b>
<b>Gjeld</b>			
Annen kortsiktig gjeld		115 400	83 273
<b>Sum gjeld</b>		<b>115 400</b>	<b>83 273</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>103 224 259</b>	<b>98 148 131</b>
Antall andeler	2	11 592,13	12 471,97

## Noter

### NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond av 1999. Fondsandelene 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 fondsandeler i underfondet. Transaksjonskostnader knyttet til oppgjør av fondsandeler belastes fondet og kostnadsføres etter hvert som de påløper. Depotmottaker beregner ingen kostnader ved tegning/innløsning.

### NOTE 2 - ANDELSINFORMASJON

Dato	Innløsningskurs	Antall andeler
31.12.2022	7 188,24	17 694,55
31.12.2023	7 862,82	12 471,97
31.12.2024	8 894,73	11 592,13

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 0,5 % tilfaller forvalter. For tiden belastes ingen innløsningsprovisjoner. Forvaltningshonoraret beregnes av fondets markedsverdi. Av totalt honorar på 1,7 % beregnes og kostnadsføres 1,0 % i fondet i Norge. Resterende 0,7 % beregnes og kostnadsføres i underfondet i Luxembourg.

### NOTE 3 - SKATT

Fremførbart underskudd på kr 70 679 407 gir grunnlag for utsatt skattefordel, men denne er ikke oppført i verdipapirfondets balanse, fordi det antas at fordelen ikke kan benyttes.

### NOTE 4 - FINANSIELL MARKEDSRISIKO

C WorldWide Healthcare Select investerer utelukkende i fondsandeler i underfondet C WorldWide Healthcare Select Sub-fund i Luxembourg. C WorldWide Healthcare Select Sub-fund investerer i selskaper innen medisin- og helsesektoren som anses å være en av de viktigste vekstbransjene fremover. Andelseier vil dermed være svært eksponert mot forhold som påvirker denne sektoren særskilt, og risikoen vil være høyere enn ved diversifisering på tvers av bransjer. Et globalt investeringsunivers bidrar imidlertid til å redusere denne risikoen noe. Fondet egner seg for langsiktige andelseiere og gjerne i kombinasjon med andre aksjefond.

### NOTE 5 - VERDIPAPIRPORTEFØLJE

Verdipapirer Luxembourg	Antall andeler	Kostpris	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/ tap	% av portefølje
CWW Healthcare Select Class 2a*	46 205	31 867 490	103 018 801	71 151 312	99,9 %
Innskudd Danske Bank			205 458		0,2 %
Netto uoppgjorte poster			-115 400		-0,1 %
<b>Sum fondets samlede egenkapital</b>			<b>103 108 858</b>	<b>71 151 312</b>	<b>100,0 %</b>

Tilførselsfondets markedsverdi utgjør 1,1 % av mottakerfondets markedsverdi per 31.12.

\*C WorldWide Healthcare Select investerer alle sine midler i det Luxembourg-baserte underfondet C WorldWide Healthcare Select Sub-fund. På neste side vises porteføljesammensetningen for C WorldWide Healthcare Select Sub-fund per 31.12.2024.

Fortsetter neste side...



C WorldWide Healthcare Select Sub-fund, Luxembourg	Land	Antall aksjer	Markedsverdi i EUR	% av portefølje
<b>USA</b>				
Intuitive Surgical	USA	103 311	52 441 111	6,9 %
Thermo Fisher Scientific	USA	81 477	41 068 323	5,4 %
Insulet	USA	147 908	37 587 125	4,9 %
Exact Sciences	USA	624 630	34 205 372	4,5 %
Elevance Health	USA	88 000	31 519 214	4,1 %
Natera	USA	200 000	30 564 780	4,0 %
Vertex Pharmaceuticals	USA	67 557	26 236 948	3,4 %
Dexcom	USA	349 000	26 164 922	3,4 %
Glaukos	USA	162 212	23 748 686	3,1 %
Insmed	USA	343 110	22 773 706	3,0 %
Penumbra	USA	97 000	22 613 089	3,0 %
Edwards Lifesciences	USA	312 241	22 464 150	3,0 %
Medtronic	USA	290 000	22 322 968	2,9 %
Sarepta Therapeutics	USA	190 329	22 292 497	2,9 %
Biomarin Pharma	USA	303 851	19 292 322	2,5 %
Novocure	USA	621 784	18 205 288	2,4 %
Align Technology	USA	83 428	16 701 689	2,2 %
Krystal Biotech	USA	105 809	16 315 968	2,1 %
Neurocrine Biosciences	USA	115 000	15 252 802	2,0 %
Ionis Pharmaceuticals	USA	400 000	13 666 159	1,8 %
Privia Health Group	USA	610 000	11 716 756	1,5 %
Illumina	USA	77 978	10 151 574	1,3 %
Teleflex	USA	58 000	9 971 690	1,3 %
Iovance Biotherapeutics	USA	1 260 000	8 816 118	1,2 %
Alkermes	USA	250 000	6 982 463	0,9 %
iRhythm Technologies	USA	80 000	6 861 222	0,9 %
Coherus Biosciences	USA	1 928 464	2 797 166	0,4 %
Outset Medical	USA	1 000 000	1 089 052	0,1 %
Karyopharm Therapeutics	USA	1 500 000	990 266	0,1 %
<b>Delsum</b>			<b>574 813 428</b>	<b>75,5 %</b>
<b>Kontinental-Europa</b>				
Novo Nordisk B	Danmark	657 918	55 068 830	7,2 %
Roche Holding	Sveits	86 418	23 531 656	3,1 %
Genmab	Danmark	29 440	5 891 996	0,8 %
Vicore Pharma Holding	Sverige	6 700 000	4 945 773	0,6 %
ONWARD Medical	Belgia	667 000	3 455 060	0,5 %
<b>Delsum</b>			<b>92 893 316</b>	<b>12,2 %</b>
<b>Storbritannia</b>				
AstraZeneca	Storbritannia	500 890	63 294 137	8,3 %
<b>Delsum</b>			<b>63 294 137</b>	<b>8,3 %</b>
<b>Fremvoksende markeder</b>				
Zai Lab	Kina	500 000	12 765 041	1,7 %
<b>Delsum</b>			<b>12 765 041</b>	<b>1,7 %</b>
<b>Sum verdipapirer</b>			<b>743 765 921</b>	<b>97,7 %</b>
Kontantandel			17 582 959	2,3 %
<b>Total portefølje</b>			<b>761 348 881</b>	<b>100,0 %</b>

#### NOTE 6 - VERDIPAPIRPORTEFØLJENS OMLØPSHASTIGHET

Porteføljens regnskapsmessige omløpshastighet for 2024 er beregnet til 0,04.

Omløpshastigheten 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	98 064 859
+ Årsresultat	12 715 931
+ Netto tegning/innløsning	-7 671 931
<b>UB Egenkapital</b>	<b>103 108 858</b>



---

*Mer informasjon om alle våre fond på [www.cworldwide.no](http://www.cworldwide.no)*





# Revisors beretning

Til styret i forvaltningsselskapet C WorldWide Asset Management AS

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene til følgende verdipapirfond som forvaltes av C WorldWide Asset Management AS:

- C WorldWide Norge
- C WorldWide Norge Fossilfritt+
- C WorldWide Norden
- C WorldWide Stabile Aksjer
- C WorldWide Globale Aksjer
- C WorldWide Globale Aksjer Etisk
- C WorldWide Asia
- C WorldWide Emerging Markets
- C WorldWide Healthcare Select

Årsregnskapene for verdipapirfondene består alle av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapene, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfyller årsregnskapene gjeldende lovkrav, og gir årsregnskapene et rettviseende bilde av verdipapirfondenes finansielle stilling per 31. desember 2024, 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 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 i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av 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 i forvaltningsselskapet (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapene ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon. I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon 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 verdipapirfondenes 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

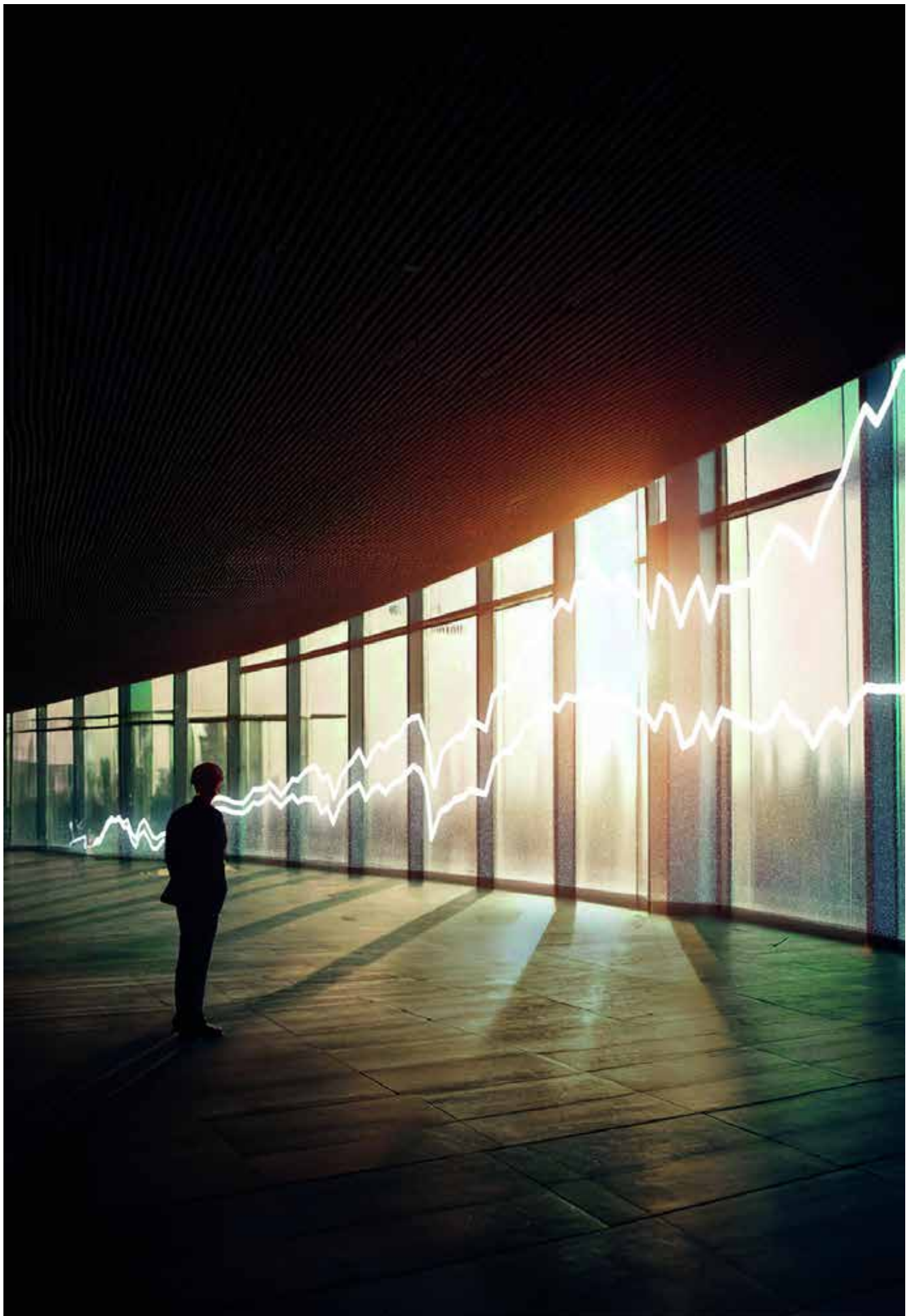
Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet. For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Oslo, 30. januar 2025

PriceWaterhouseCoopers AS

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Lars Kristian Jørgensen', is written over the printed name and title.

Lars Kristian Jørgensen  
Statsautorisert revisor





# Tegnings- og innløsningsblankett

Fullt navn		
Fødselsnr./org nr.		Statsborger/ skatteland*
Adresse		
Telefon		E-post
VPS kontonummer		Kryss her for "opprett ny VPS konto": <input type="checkbox"/>
Bankkonto		*NB! Hvis du ikke er skattepliktig til Norge må FATCA/CRS-skjema utfylles. Kontakt oss.

- C Worldwide Asset Management AS gis fullmakt til å belaste og verifisere min bankkonto med "Engangfullmakt - Verdipapirhandel" - eller:  
 Jeg overfører selv beløpet til fondets/fondenes bankkonto

C WORLDWIDE FOND	BANKKONTO	TEGNINGSBELØP	INNLSØSNINGSBELØP/ ANTALL ANDELER
Norge	8101 36 46236		
Norden	8101 36 46341		
Stabile Aksjer	8101 36 46368		
Globale Aksjer	8101 36 46570		
Globale Aksjer Etisk	8101 36 46600		
Asia A	8101 36 46619		
Healthcare Select	8101 36 46406		
Emerging Markets *)	8101 36 46384		
Norge Fossilfritt +	8101 53 41300		

**Investeringsformål** (f. eks. langsiktig sparing/investering):

**Midlenes opprinnelse** (f. eks. lønn/sparekonto, arv/gave):

Er du en politisk eksponert person **PEP\*** eller nært familiemedlem til en PEP?

- NEI  
 JA

\*PEP er personer som innehar eller i løpet av de siste 5 årene har innehatt høytstående offentlige verv (for eksempel medlemmer av regjering, nasjonalforsamling, høyesterett) eller stilling (for eksempel medlem av administrativt, ledende eller kontrollrende organ i et statseid foretak) i Norge eller utlandet, samt nært familiemedlem og kjent medarbeider til en slik person. Se hvitvaskingsloven <https://lovdata.no/lov/2018-06-01-23/§2> for mer detaljer.

**Kun for org.nr.:** Er det andre faktiske eiere (reelle rettighetshavere) - hvis "ja" må skjemaet nedenfor fylles ut (legg som vedlegg hvis det er flere):

Navn		Er personen PEP: <input type="checkbox"/> NEI
Personnummer		<input type="checkbox"/> JA
Statsborgerskap		
Skatteland		
Adresse		

- Ja, jeg ønsker å motta fondsrapport per e-post med oversikt over min investering hos C WorldWide Asset Management hver måned
- Ja, jeg ønsker å motta en generell markedsrapport per e-post med makronyheter og oppsummering av aksjemarkedet m.m.
- Jeg bekrefter å ha lest om risiko, samt fondets prospekt, vedtekter og KID på [www.cworldwide.no](http://www.cworldwide.no)
- Jeg bekrefter at personopplysningene er korrekte og har opplysningsplikt ved endringer
- Jeg bekrefter å ha lest vedlagte kundeavtale og alminnelige forretningsvilkår og signerer også for kundeavtalen nedenfor

Sted  Dato

Signatur  (kan signeres elektronisk)

(evt. signatur 2)

Før innsendelse av tegningsblankett må legitimering med BankID via [www.cworldwide.no/AML](http://www.cworldwide.no/AML) utføres - (evt. sende oss kopi av legitimasjon og om aktuelt firmaattest/ fullmakter). Kursfastsettelse ved tegning skjer den dato pengene er valuert fondets bankkonto, eller ved engangfullmakt normalt 1 virkedag etter registrering. Innløsninger mottatt før kl. 12.00 får kurs samme dag. Oppgjøret finner sted 2 virkedager etter registrering. All handel i verdipapirfond skjer til ukjent kurs. Innløsninger per e-post er ikke gyldige før kunden har mottatt bekreftelse fra C WorldWide om at e-posten er mottatt. \*) C WorldWide Emerging Markets har egne frister for å unngå arbitrasje: Tegnings- og innløsningsfrist kl 12.00 dagen før kursdato, oppgjør 2 virkedager etter kursdato. Agrerettloven gjelder ikke ved fjernsalg av verdipapirfondsandeler (jf. Angrerettloven §22b)

**BLANKETTEN SENDES PER E-POST TIL [POST@CWORLDWIDE.NO](mailto:POST@CWORLDWIDE.NO) (eller per post: C WorldWide Asset Management AS, PB 1434 Vika, 0115 Oslo)**

Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Fondets avkastning kan variere innenfor et år. Den enkelte andelseiers tap eller gevinst vil derfor avhenge av de eksakte tidspunktene for kjøp og salg av andelene. Valutakursendringer vil påvirke verdien på fondet dersom underliggende investeringer er foretatt i annen valuta enn det som fondet er notert i.





# C WORLDWIDE ASSET MANAGEMENT

## **Kundeavtale for ytelse av finansielle tjenester etter finansavtaleloven**

**MELLOM**

**DEG** som andelseier i verdipapirfond  
(heretter kalt **Kunden**)

**OG**

**C WORLDWIDE ASSET MANAGEMENT AS**

Org.nr 946 479 063

(heretter kalt **Forvaltningsselskapet**)

### 1 OM AVTALEFORHOLDET

Denne avtalen med vedlegg («Avtalen») inngås mellom Forvaltningsselskapet og Kunden og regulerer de tjenester som Forvaltningsselskapet leverer til Kunden i forbindelse med Kundens tegning, innløsning og bytte av andelsklasser, herunder etablering og endring av spareavtaler (samlet eller hver for seg omtalt som «Handel»), i verdipapirfond forvaltet eller distribuert av Forvaltningsselskapet.

Avtalen omfatter Handel som gjennomføres av Kunden i alle Forvaltningsselskapets kanaler, herunder, Handel gjennom Forvaltningsselskapets elektroniske handelsplattformer som [tilpasses hvert enkelt foretak] samt manuell handel gjennom Forvaltningsselskapets medarbeidere, per telefon eller ved innsendelse av tegningsblankett. Avtalen er felles og likelydende for alle kunder som handler direkte gjennom Forvaltningsselskapet.

Lov av 18. desember 2020 nr. 146 om finansavtaler (finansavtaleloven) gjelder for tjenester som omfattes av denne Avtalen som ytes til Kunden dersom denne er forbruker. Med forbruker menes fysisk person når avtalen har et formål som hovedsakelig ligger utenfor personens forretnings- eller yrkesvirksomhet, jf. finansavtaleloven § 1-4 ("Forbruker").

Dersom Kunden ikke er Forbruker ("Ikke-forbruker") reguleres forholdet mellom Forvaltningsselskapet og Ikke-forbrukeren av Avtalen og finansavtalelovens bestemmelser skal ikke komme til anvendelse med mindre det fremkommer uttrykkelig av loven at bestemmelsen ikke kan fravikes ved avtale.

Avtalen og Forretningsvilkårene tredde i kraft 1. juli 2023. Den gjelder også for kundeforhold etablert før ikrafttredelsestidspunktet.

### 2 AVTALEINNGÅELSE OG AVTALEVILKÅR

#### 2.1 Avtaleinngåelse

Avtalen anses som inngått når Kunden har signert den elektronisk eller fysisk, eller på annen måte har samtykket til inngåelse av Avtalen. Avtalen vil gjelde enhver Handel Kunden gjennomfører, og omfatter den beholdningen av verdipapirfond som Kunden til enhver tid innehar som er forvaltet eller distribuert av Forvaltningsselskapet («Verdipapirfond»).

#### 2.2 Avtalevilkår

Ved inngåelsen av denne Avtalen aksepterer Kunden de til enhver tid gjeldende alminnelige forretningsvilkår, som er vedlagt denne Avtalen som Vedlegg 1 («Forretningsvilkår»). I den grad det er motstrid mellom bestemmelsene i denne Avtalen og Forretningsvilkårene skal Avtalen gå foran.

Forretningsvilkår, varsler og informasjon fra Forvaltningsselskapet under det løpende avtaleforholdet, som Kunden har krav på vil være tilgjengelig på norsk med mindre annet er avtalt.

Forvaltningsselskapet vil tilgjengeliggjøre relevant dokumentasjon om det enkelte Verdipapirfond forut for Kundens tegning, innløsning og/eller bytte av fondsandeler, herunder nøkkelinformasjonsdokument, prospekt og vedtekter (samlet omtalt som «Fonstdokumentene»), som også er tilgjengelig på Forvaltningsselskapets nettsider [www.cworldwide.no](http://www.cworldwide.no)

Fonstdokumentene er ikke en del av denne Avtalen. Kunden er bundet av de regler og vilkår som til enhver tid gjelder for det enkelte Verdipapirfond, slik det følger av regelverket for verdipapirfond og Fonstdokumentene.

Denne Avtalen omfatter alle senere Handler i Verdipapirfond forvaltet eller distribuert av Forvaltningsselskapet som vil bli bekreftet gjennom separate bekreftelser.

### 3 KOSTNADER OG VEDERLAG

Forvaltningshonorar og eventuelle andre kostnader i medhold av verdipapirfondloven reguleres ikke av Avtalen, men av Fonstdokumentene for det enkelte Verdipapirfond.

### 4 ENDRINGER I AVTALEN

Forvaltningsselskapet kan gjøre endringer i Avtalen. Kunden vil bli varslet om slike endringer. Dersom endringene ikke er til ugunst for Kunden gjelder endringen fra tidspunktet kundene får melding om endringene. Ved eventuelle endringer til ugunst for Kunden gjelder en varslingsplikt på to måneder før endringene settes i verk. Dette gjelder likevel ikke endringer i Avtalen som skyldes endret lovgivning, myndighetspraksis eller pålegg fra offentlige myndigheter. Slike endringer vil bli varslet, men vil kunne settes i verk umiddelbart. Kunden kan varsle Forvaltningsselskapet om at en endring til skade for Kunden avvises.

Dersom Kunden motsetter seg endringene, må Kunden melde fra til Forvaltningsselskapet før det oppgitte tidspunktet for ikrafttredelse av endringene. Kunden anses å samtykke til en foreslått endring av Avtalen ved å forholde seg passiv. Dersom Kunden ikke gir varsel innen 2 måneder slik Forvaltningsselskapet har angitt anses endringen som bindende for Kunden. Dersom Kunden avviser endringen, vil dette gi Forvaltningsselskapet rett til å si opp Avtalen. Virkningene av oppsigelse av Avtalen er nærmere beskrevet i punkt [7] under.

Endringsbestemmelsene nevnt over i dette punkt [6] gjelder for Kunden som er Forbruker. For Ikkeforbruker kan Forvaltningsselskapet også foreta endringer i Avtalen ensidig. Dersom endringen er til ugunst vil Forvaltningsselskapet sende varsel om endringen, som vil tre i kraft på tidspunktet angitt i varselet.

### 5 VARIGHET, OPPSIGELSE OG AVVIKLING

Avtalen gjelder til den blir sagt opp av Forvaltningsselskapet eller Kunden. Kunden kan si opp denne Avtalen med umiddelbar virkning.



Forvaltningsselskapet kan si opp denne Avtalen med 2 måneder skriftlig varsel dersom det foreligger saklig grunn. Som saklig grunn regnes blant annet; at Kunden har (i) misligholdt denne Avtalen eller Forretningsvilkårene, eller (ii) avvist endringer som beskrevet ovenfor i punkt [6] over.

Forvaltningsselskapet kan si opp Avtalen straks dersom Kunden har opptrådt i strid med lov, forskrift eller andre regler fastsatt av tilsynsmyndigheter, eller dersom det foreligger en ikke ubegrunnet mistanke om slik adferd. [Videre kan Forvaltningsselskapet si opp Avtalen straks ved Kundens gjentatte eller vesentlige brudd på punkt (i) ovenfor.]

Uten hensyn til reglene om oppsigelse i dette punktet kan Forvaltningsselskapet sperre videre bruk av tjenesten eller på annen måte avvikle denne Avtalen, eller avstå fra å gjennomføre allerede mottatte eller fremtidige ordre så langt dette er nødvendig for at Forvaltningsselskapet skal kunne oppfylle sine plikter fastsatt i lov, forskrift eller pålegg fra offentlig myndighet eller domstol. Kunden vil i så fall motta varsel om sperring.

Ved oppsigelse av Avtalen skal partene omgående gjøre opp alle sine forpliktelser overfor hverandre. Kunden må innløse samtlige fondsandeler og [avslutte sine løpende spareavtaler], innen utløpet av oppsigelsesperioden. Ved oppsigelse fra Kunden må Kunden innløse sine fondsandeler innen 30 dager fra oppsigelsestidspunktet. Manglende oppfyllelse av disse plikter gir Forvaltningsselskapet rett til, uten Kundens samtykke, å innløse Fondsandelene tilhørende Kunden og overføre innløsningsbeløpet til Kundens bankkonto, herunder avvikle Kundens løpende spareavtaler. Som et alternativ til innløsning av fondsandeler kan Forvaltningsselskapet etter eget skjønn velge å deponere Kundens fondsandeler i henhold til lov om deponering.

Ved innløsning av andeler i verdipapirfond vil gevinst beskattes, og tap kommer til fradrag i beregnet skatt. Kunden har risiko for alle skattemessige konsekvenser som følger av en oppsigelse av Avtalen, uavhengig av hvilken part som sier opp Avtalen.

## 6 LOVVALG, VERNETING OG TVISTELØSNING

Ethvert krav eller enhver tvist mellom partene som springer ut av eller står i forbindelse med denne Avtalen eller Forretningsvilkårene, eller handel av andeler i Verdipapirfond fra Forvaltningsselskapet, skal løses etter norsk lov og med Oslo tingrett som rett verneting. Ved behov for å klage kan Kunden kontakte Forvaltningsselskapet via Forvaltningsselskapets [www.cworldwide.no](http://www.cworldwide.no) eller per post til [post@cworldwide.no](mailto:post@cworldwide.no).

Oppstår det tvist mellom Kunden og Forvaltningsselskapet, kan Kunden bringe saken inn for Finansklagenemnda for uttalelse når nemnda er kompetent i tvisten og Kunden har saklig interesse i å få nemndas uttalelse. For at Finansklagenemnda skal behandle en eventuell tvist, må Kunden først inngi en klage til Forvaltningsselskapet, som må få en rimelig frist til å ta standpunkt til klagen. Henvendelser til Finansklagenemnda sendes Finansklagenemnda, Postboks 53, Skøyen 0212 Oslo, tlf. 23 13 19 60. For nærmere informasjon og klageskjema se [www.finkn.no](http://www.finkn.no).

## 7 VEDLEGG

Vedlegg 1 - Alminnelige Forretningsvilkår

### 1 INNLEDNING

Finansavtaleloven gjelder ikke for tjenester som omfattes av Forretningsvilkårene som ytes til kunder som ikke er forbrukere («Ikke-forbrukere»).

### 2 KOMMUNIKASJON MED FORVALTNINGSSSELKAPET

Kunden samtykker til at Forvaltningsselskapet kan kommunisere elektronisk med Kunden. Kunden kan reservere seg mot elektronisk kommunikasjon ved å melde fra skriftlig til Forvaltningsselskapet. Kunden vil i så fall normalt motta informasjon per post. Dersom Kunden ikke har reservert seg mot elektronisk kommunikasjon, får meldinger virkning for Kunden når meldingen er kommet frem til Kunden. Elektronisk kommunikasjon mellom Forvaltningsselskapet og Kunden vil skje via for eksempel e-post, telefon eller web-basert investortjeneste. Kunden er forpliktet til å løpende oppdatere informasjon om hvilken e-postadresse og telefonnummer Kunden benytter. Ved Kundens melding til Forvaltningsselskapet, anses meldingen for å være kommet frem når den på en betryggende måte er sendt til eller gjort tilgjengelig for Forvaltningsselskapet via de meldingsmuligheter som Forvaltningsselskapet har stilt til disposisjon. For ikke-forbrukere skjer kommunikasjon elektronisk mellom Forvaltningsselskapet og Kunden som gjelder tjenestene som omfattes av Forretningsvilkårene. Andre reguleringer i dette punkt får ikke anvendelse når kunden ikke er forbruker.

### 3 ANSVAR OG ANSVARFRITAK

Alle handler kunden gjennomfører etter at det er innhentet investeringsråd fra Forvaltningsselskapet, skjer etter kundens eget skjønn og avgjørelse. Forvaltningsselskapet påtar seg under enhver omstendighet ikke noe ansvar for rådgivningen dersom kunden helt eller delvis fraviker de råd som er mottatt. Forvaltningsselskapet er heller ikke ansvarlig dersom en uegnet eller u hensiktsmessig tjeneste ytes som følge av at Kunden har gitt Forvaltningsselskapet ufullstendige eller uriktige opplysninger.

#### Forvaltningsselskapets ansvar for forbrukere

Forvaltningsselskapet eller dets ansatte er ikke ansvarlig for kundens tap så lenge Forvaltningsselskapet oppfylt alminnelige krav til aktsomhet, og som Forvaltningsselskapet med rimelighet kunne forutse som en mulig følge av pliktbruddet.

For økonomisk tap som er forårsaket av en underleverandør som etter avtale med Forvaltningsselskapet forutsettes å bidra til oppfyllelse av tjenesteyterens plikter, kan både Forvaltningsselskapet og underleverandøren holdes ansvarlige. Erstatningen skal svare til det økonomiske tapet som er lidt som følge av at Forvaltningsselskapet eller eventuelt underleverandøren ikke har oppfylt sine plikter.

På de vilkår som følger av skadeerstatningsloven § 5-1, kan erstatningen settes ned eller falle bort dersom skadelidte har medvirket til tapet eller latt være å begrense tapet. På de vilkår som følger av skadeerstatningsloven § 5-2, kan erstatningen lempes.

Forvaltningsselskapet kan ikke holdes ansvarlig for økonomisk tap som er forårsaket av usedvanlige omstendigheter utenfor sin kontroll og som Forvaltningsselskapet ikke med rimelighet kunne forutse eller unngå følgene av. Det samme gjelder for tap som er forårsaket av at Forvaltningsselskapet er bundet av andre forpliktelser i eller i medhold av lov. Ansvarsfrihet varer så lenge de usedvanlige omstendighetene er til stede. Faller de nevnte omstendighetene bort, kan ansvar gjøres gjeldende dersom det fortsatt foreligger mislighold.

#### Forvaltningsselskapets ansvar for Ikke-forbrukere

For ikke-forbrukere vil Forvaltningsselskapet først bli ansvarlig ved grov uaktsomhet. For de tilfeller der Forvaltningsselskapet har benyttet finansforetak, verdipapirforetak, oppgjørssentraler eller andre tilsvarende norske eller utenlandske medhjelpere, vil Forvaltningsselskapet eller dets ansatte kun være ansvarlig for disse medhjelpernes handlinger eller unnlatelser dersom det ikke har oppfylt alminnelige krav til aktsomhet ved utvelgelsen av sine medhjelpere. Dersom medhjelpere som nevnt i forrige punktum er benyttet etter ordre eller krav fra kunden, påtar Forvaltningsselskapet seg ikke noe ansvar for feil eller mislighold fra disse.

På de vilkår som følger av skadeerstatningsloven § 5-1, kan erstatningen settes ned eller falle bort dersom skadelidte har medvirket til tapet eller latt være å begrense tapet, jf. likevel § 5-5. På de vilkår som følger av skadeerstatningsloven § 5-2, kan erstatningen lempes.

Forvaltningsselskapet påtar seg ikke noe ansvar for indirekte skade eller tap som påføres Kunden.

#### Generelle ansvarsbestemmelser for forbrukere og ikke forbrukere

Kunden plikter å gjøre seg kjent med tjenestens viktigste egenskaper og opplysningene som mottas fra Forvaltningsselskapet. Dersom kunden uten rimelig grunn unnlater å følge en oppfordring fra Forvaltningsselskapet om å gjøre seg kjent med opplysningene som kunden mottar er Forvaltningsselskapet ikke ansvarlig for noe som kunden burde ha blitt kjent med ved å følge oppfordringen.

Forvaltningsselskapet forbeholder seg retten til å stenge ned, suspendere eller begrense tjenestene som reguleres av disse Forretningsvilkårene dersom det inntreffer omstendigheter utenfor Forvaltningsselskapet kontroll og som Forvaltningsselskapet ikke med rimelighet kunne forutse eller unngå følgene av.

Det samme gjelder forhold som skyldes plikter som er pålagt Forvaltningsselskapet eller i medhold av lov, samt for å ivareta Forvaltningsselskapets, kundens eller andre kunders interesser. Forvaltningsselskapet er heller ikke ansvarlig for skade eller tap som skyldes hindring eller andre forhold utenfor Forvaltningsselskapets kontroll.

Slike omstendigheter er blant annet, men ikke begrenset til, mangel, feil i eller angrep på strømforsyning, data- eller andre elektroniske kommunikasjonssystemer eller handelssystemer, at børser, regulerte markeder eller linkende handelsplasser, ol. midlertidig stenger for handel i det relevante finansielle instrumentet eller andre handlinger som skyldes forhold på slike foretaks side, offentlig myndighets inngripen, sabotasje, vandalisme (inkludert datavirus og hacking), naturkatastrofe, krigshandling, terrorhandling, streik, blokade, boikott, lockout, og/eller nasjonale eller internasjonale sanksjoner.

Forvaltningsselskapets plikter etter Forretningsvilkårene opphører midlertidig og kunden har ikke rett til erstatning for skade eller tap, verken direkte eller indirekte tap, som kan oppstå på grunn av at Forvaltningsselskapet har innstilt, suspendert eller begrenset Kundens adgang til de tjenestene som Forretningsvilkårene omfatter. Forvaltningsselskapet er heller ikke ansvarlig dersom en uegnet eller uhensiktsmessig tjeneste ytes som følge av at kunden har gitt Forvaltningsselskapet ufullstendige eller uriktige opplysninger.

#### 4 ANGRERETT

Kunden har ingen angrerett i henhold til finansavtaleloven idet angreretten ikke gjelder for handel i finansielle instrumenter som omfattes av disse Forretningsvilkårene.

#### 5 ENDRINGER

De samme regler som gjelder for endring av Avtalen inngått med kunden gjelder for endringer i Forretningsvilkårene. Endringsbestemmelsene i punkt [4] i Avtalen og dette punkt gjelder kun for kunder som er forbrukere.

#### 6 TOLKNING OG FORHOLDET TIL FINANSAVTALELOVEN FOR FORBRUKERE

I tilfelle motstrid med lovgivning som kan fravikes ved avtale, skal disse Forretningsvilkårene ha forrang. I tilfeller der det henvises til lovgivning, andre regler eller disse vilkår, skal dette forstås slik disse lover, regler og vilkår til enhver tid gjelder. Når kunden er forbruker skal Forretningsvilkårene, sedvane og etablert praksis gå foran fravelige bestemmelser i lov ved motstrid.

#### 7 REKLAMASJON

Foreligger det mislighold fra Forvaltningsselskapets side må Kunden gi melding til Forvaltningsselskapet om misligholdet innen rimelig tid etter at Kunden oppdaget eller burde ha oppdaget misligholdet. Forbrukere må gi slik melding senest innen to måneder etter at Kunden oppdaget eller burde ha oppdaget misligholdet. Kunden taper sin rett til å gjøre krav som følge av misligholdet gjeldende om denne fristen ikke overholdes, med mindre Forvaltningsselskapet har opptrådt grovt uaktsomt eller for øvrig i strid med redelighet og god tro. Ikke-forbrukere må sende melding til Forvaltningsselskapet om misligholdet senest innen utløpet av neste bankdag etter at Kunden oppdaget eller burde ha oppdaget misligholdet. Bestemmelsene om reklamasjon gjelder tilsvarende for krav som Kunden etter reglene i finansavtaleloven kan gjøre gjeldende mot en tredjeperson for mislighold av Forvaltningsselskapets plikter. For handel med verdipapirfond og alternative investeringsfond gjennom Forvaltningsselskapet, gjelder de alminnelige regler om avtalers ugyldighet tilsvarende i forholdet mellom kjøperen og selgeren.



# Praktisk informasjon

## Kjøp av fond/ Tegning

Ved kjøp av våre fond for første gang fylles tegningsblanketten ut og sendes til oss per e-post. Ved første gangs tegning må man også legitimeres med BankID via våre nettsider [www.cworldwide.no/AML](http://www.cworldwide.no/AML) (alternativt sende bekreftet kopi av legitimasjon til [post@cworldwide.no](mailto:post@cworldwide.no)). Betaling kan skje ved å krysse av tegningsblanketten for "Engangsfullmakt - Verdipapirhandel". Det vil si at C WorldWide Asset Management AS får fullmakt til å belaste andelseierens bankkonto. Dersom engangsfullmakten er mottatt før kl. 15 skjer normalt kursfastsettelse dagen etter. Det må være dekning på konto når engangsfullmakten sendes. Beløpet kan også betales av kunden selv til fondets bankkonto. Oppgi navn i tekstfeltet på betalingen. Kursfastsettelsen skjer dagen pengene er valuert fondets konto.

Fra april 2024 vil alle våre kunders andeler registreres på en konto hos Centevo med vår egen nummerserie og alle opplysninger om konto, endringsmeldinger og oppgaver, pluss fondshandel vil være tilgjengelig på OneApp [www.cworldwide.no/logg-pa-cww](http://www.cworldwide.no/logg-pa-cww)

Eksisterende kunder kan logge seg på OneApp med BankID og utføre tegningen selv: [www.cworldwide.no/logg-pa-cww](http://www.cworldwide.no/logg-pa-cww) eller betale inn på fondets konto med navn i tekstfeltet og sende oss en e-post med beskjed om innbetalingen.

## Salg av fond/ Innløsning

Fondsandeler selges på følgende måter: 1) Pålogging OneApp m/BankID via [www.cworldwide.no/logg-pa-cww](http://www.cworldwide.no/logg-pa-cww) 2) fylle ut en tegnings- og innløsningsblankett eller 3) sende en enkel e-post der man opplyser hva man ønsker å innløse og bekrefte hvilken bankkonto pengene skal utbetales til (bankkontoen må stå i samme navn som den som eier VPS-kontoen og kunden må være legitimert). Meldinger som mottas innen kl. 12 får sluttkurs samme dag. Mottas meldingen etter kl. 12 får kunden sluttkurs første påfølgende virkedag. Pengene utbetales normalt 2 virkedager etter kursdagen. Dette skyldes at forvalter må selge verdipapirer som også har 2 dagers oppgjør i verdipapirmarkedet. Meldinger som sendes per e-post blir behandlet etter ankomsttidspunkt og er ikke gyldig før kunden har mottatt kvittering om at beskjeden er mottatt av oss. (For C WorldWide Emerging Markets gjelder egne oppgjør rutiner for å unngå arbitrasje. Frist for tegning- og innløsning er kl. 12 dagen før kursdato og fondet har oppgjør 2 virkedager etter kursdato.)

## Bytte av fond

Bytte av fond fungerer på samme måte som salg og kjøp av andeler. Bytte av fond medfører skattbar realisasjon av tap eller gevinst for andelene som selges, med mindre andelene er registrert på en Aksjesparekonto. Du kan utføre byttet selv via [www.cworldwide.no/logg-pa-cww](http://www.cworldwide.no/logg-pa-cww). (Alternativt kan tegnings- og innløsningsblanketten fylles ut med samme beløp ut av ett fond og inn i et annet og sendes C WorldWide per e-post eller du kan sende oss en e-post der du beskriver hva du ønsker å bytte fra og til uten å fylle ut blanketten).

## Spareavtale

Avtale om månedlig sparing kan inngås for alle C WorldWides markedsførte verdipapirfond av kunden selv via OneApp på [www.cworldwide.no/logg-pa-cww](http://www.cworldwide.no/logg-pa-cww) (For å koble til bankkonto send mail til [post@cworldwide.no](mailto:post@cworldwide.no))

## Verdien av fondsandelene

Ved kjøp av C WorldWides verdipapirfond får andelseier tildelt et antall andeler basert på sluttkursen i fondet den dagen pengene er valuert fondets konto. Fondskursen rapporteres daglig og gir verdien av en andel. Vanligvis oppgis netto andelsverdi, som tilsvarer verdien av hver andel før eventuell tegningsprovisjon. Se kostnader og kurs på [www.cworldwide.no/fond](http://www.cworldwide.no/fond)

## [www.cworldwide.no](http://www.cworldwide.no)

Informasjon om fondsporteføljer, kostnader, daglige avkastningstall, risiko og forvalterkommentarer oppdateres under hvert enkelts fonds side på [www.cworldwide.no/fond](http://www.cworldwide.no/fond) Aktuelle nyheter og kunngjøringer finnes på [www.cworldwide.no/nedlastninger/aktuelt-kunngjoringer](http://www.cworldwide.no/nedlastninger/aktuelt-kunngjoringer)

## Risiko for tap

Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Fondets avkastning kan variere innenfor et år. Den enkelte andelseiers tap eller gevinst vil derfor avhenge av de eksakte tidspunktene for kjøp og salg av andelene. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Valutakursendringer vil påvirke verdien på fondet dersom underliggende investeringer er foretatt i annen valuta enn det som fondet er notert i. Informasjon om egenskaper og risiko knyttet til handel med finansielle instrumenter kan du lese mer om på: [www.cworldwide.no/nedlastninger/blanketter/](http://www.cworldwide.no/nedlastninger/blanketter/) - Velg Risikoinformasjon til kunder

## Centevo/Euronext Tidligere VPS

Fondshandel er mulig via den nye tjenesten OneApp [www.cworldwide.no/logg-pa-cww](http://www.cworldwide.no/logg-pa-cww) - Her vil du også finne realisasjonsoppgaver, årsrapporter m.m. Ønsker du historiske rapporter før 2023 må du logge deg på den gamle tjenesten VPS Investortjenester som du finner på samme side. Dette er fordi gamle VPS nå er delt i to selskap: Euronext og Centevo. Euronext-delen har kontohold frem til april 2024 da Centevo tar over, og Centevo håndterer transaksjoner. Andelseiere kan sende en melding til [post@cworldwide.no](mailto:post@cworldwide.no) eller ringe en av våre rådgivere per telefon 22 00 98 00 ved uklarheter eller spørsmål.

## Månedssrapport per e-post

Alle andelseiere i våre verdipapirfond har mulighet til å motta månedlige fondsrapporter per e-post. Det kan abonneres på en månedssrapport som inneholder en oversikt over dine fonds markedsverdier ved månedsskiftet, avkastning hittil i år, realisert og urealisert gevinst/ tap, samt transaksjoner sist måned. Det kan også abonneres på en mer generell markedsrapport som omhandler makrobildet, rente-, aksje- og valutamarkedet, markedsutsikter og en oppdatering på utvalgte fond fra sist måned. Markedsrapporten blir hver måned publisert på [www.cworldwide.no/nedlastninger/rapporter-fra-norge/](http://www.cworldwide.no/nedlastninger/rapporter-fra-norge/)

## Års- og halvårsrapport

Andelseiers halvårs-/årsrapporter kan hentes på OneApp: [www.cworldwide.no/logg-pa-cww](http://www.cworldwide.no/logg-pa-cww)  
Fondenes halvårs-/årsrapporter: [www.cworldwide.no/nedlastninger/rapporterfra-norge/](http://www.cworldwide.no/nedlastninger/rapporterfra-norge/)  
Tilføringsfond i Luxembourgs halvårs-/årsrapporter: [www.cww.lu/downloads/](http://www.cww.lu/downloads/)

# Definisjoner

## Aktiv avkastning

Aktiv avkastning er forskjellen i avkastning mellom et fond og dens tilhørende referanseindeks over en gitt periode. Differanseavkastning eller mer/mindreavkastning er også uttrykk som ofte brukes.

## Annualisert avkastning

En annen måte å uttrykke fondets avkastning på. Annualisert avkastning representerer den gjennomsnittlige årlige avkastningen i perioden. Normalt vil annualisert avkastning bare benyttes på perioder over 1 år.

## Diversifisering

Diversifisering innebærer at en reduserer risiko gjennom å spre investeringene på ulike aktivaklasser, regioner og sektorer. En utnytter at samvariasjonen mellom ulike aktiva ikke er perfekt.

## Netto andelsverdi

Netto andelsverdi er markedsverdien per andel før provisjoner.

## Tegningskurs

Tegningskurs er netto andelsverdi pluss inntil 0,5 % tegningsprovisjon.

## Referanseindekser

Et objektivt mål på markedsavkastning og risiko som en portefølje kan sammenliknes med.

## Information Ratio (IR)

IR måler aktiv avkastning oppnådd per enhet relativ volatilitet. Dette er altså et mål på risikostjert avkastning for fondet relativt til referanseindeksen. Positiv IR betyr at fondet har hatt positiv aktiv avkastning. Jo høyere tall på IR, jo høyere aktiv avkastning er oppnådd ved de avvikene forvalter har gjort fra referanseindeksen.

## Konsistens

Konsistens oppgir hvor mange måneder i løpet av fondets levetid fondet har hatt positiv aktiv avkastning i forhold til referanseindeksen. Konsistens er et mål på hvor stabil fondets meravkastning er. En konsistens på 59 betyr dermed at fondet har gitt bedre avkastning enn referanseindeks i 59 % av månedene siden oppstart av fondet.

## Omløpshastighet

Omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av aktiva dividert med 2 i resultatperioden og divideres deretter med resultatperiodens gjennomsnittlige investerte kapital.

## P/E

P/E uttrykker forholdet mellom prisen på en aksje og aksjens inntjening, eller forholdet mellom selskapets kapitaliserte verdi og inntjening.

## Relativ volatilitet (Tracking error)

Relativ volatilitet, eller tracking error måler standardavviket til den aktive avkastningen. Med andre ord måler den gjennomsnittlig avvik fra gjennomsnittlig aktiv avkastning, slik at høy relativ volatilitet vil si store avvik i fondets avkastning i forhold til referanseindeksens avkastning. Relativ volatilitet sier imidlertid ingenting om avvikene fra referanseindeks har vært positive eller negative og bør sees i sammenheng med konsistens og aktiv avkastning.

## Standardavvik

Standardavviket måler spredningen i prosentpoeng av månedsavkastningene rundt gjennomsnittlig månedsavkastning. Det månedlige standardavviket er omregnet til pro anno. Derfor er standardavviket en indikasjon for investor på hvor stor usikkerhet det hefter til den forventede avkastningen. Generelt gjelder at jo høyere standardavvik eller risiko det er i fondet jo høyere avkastning vil man oppnå på lang sikt. Imidlertid vil høyt standardavvik kunne føre til store tap på kort sikt.

## Artikkel 8-fond

Fond som opplyser at de fremmer miljømessige og/eller sosiale egenskaper og investerer i selskaper med god selskapsstyring, er underlagt rapporteringskravene som beskrevet i SFDR artikkel 8. Disse fondene blir ofte kalt «Artikkel 8 fond». Alle våre fond er "Artikkel 8 fond".



# C WorldWide Asset Management AS

Adresse  
Postboks 1434 Vika, 0115 Oslo

Telefon  
22 00 98 00

Foretaksnummer  
946 479 063

Besøksadresse  
Dronning Eufemias gate 8,  
Bjørvika

E-mail  
post@cworlwide.no

Depotbank  
Danske Bank, filial av Danske Bank A/S

Web  
www.cworldwide.no

## STYRET

### Aksjonærvalgte

**Mattias Kolm** (styrets leder)  
Porteføljeforvalter  
C WorldWide Asset Management  
Fondsmæglerselskab A/S, Danmark

**Rolf Dolang**  
Økonomisjef  
C WorldWide Asset Management  
Fondsmæglerselskab A/S, Danmark

**Brita Eilertsen**

### Andelseiervalgte

**Anders Nordvoll**  
Investeringsdirektør  
Næringslivets Hovedorganisasjon (NHO)

**Aina Wreim**  
Operations Manager  
Oslo Pensjonsforsikring AS

### Varamedlemmer

**Steinar Lundstrøm**  
**Johan Marcus Beer Holm**  
**Jon-Vegard Bjerknes**

## ANSATTE



Jon-Vegard Bjerknes  
Adminstrerende direktør  
JVB@cworlwide.com



Svein-Erik Førre  
Senioranalytiker  
SEF@cworlwide.com



Lena Krefting  
Marketing & Client Development  
LK@cworlwide.com



Berit H. Larsplass  
Compliance & Risk Manager  
BL@cworlwide.com



Steinar Lundstrøm  
Direktør  
SLU@cworlwide.com



Berit Pedersen  
Regnskap  
BP@cworlwide.com



Kjersti Rustad  
Oppgjør/ Aktiv Forvaltning  
KR@cworlwide.com



Charles Myrvik  
Sales Director  
CM@cworlwide.com



*Innholdet i denne publikasjonen er utarbeidet av C WorldWide Asset Management AS eller tilhørende avdelinger hos C WorldWide Asset Management (CWW). Innholdet er kun ment som generell informasjon og utgjør ikke et tilbud eller en oppfordring til å gjøre en handel, innholdet skal dermed ikke betraktes som investeringsrådgivning eller investeringsanalyse.*

*Innholdet er ikke utarbeidet i henhold til de regler som er naturlig å forholde seg til i forhold til investeringsanalysers krav til uavhengighet og innholdet er heller ikke forpliktende for forbud mot å handle i aksjer selskaper som nevnes. Meninger og holdninger gjengitt og omtalt i innholdet er kun aktuelle per publikasjonsdato, innholdet er utarbeidet ved bruk av kilder som CWW anser som pålitelige og CWW har tatt alle naturlige forhåndsregler for å sikre at informasjonen er så korrekt som mulig. CWW kan dog ikke garantere at informasjonen er korrekt og påtar seg ikke ansvar for feil eller utelatelser. Innholdet må ikke gjengis eller distribueres videre helt eller delvis uten at CWW har gitt skriftlig samtykke på forhånd.*

*Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Fondets avkastning kan variere innenfor et år. Den enkelte andelseiers tap eller gevinst vil derfor avhenge av de eksakte tidspunktene for kjøp og salg av andelene. Valutakursendringer vil påvirke verdien på fondet dersom underliggende investeringer er foretatt i annen valuta enn det som fondet er notert i.*

*Prospekt, vedtekter, KID-dokumenter med nøkkelinformasjon, bærekraftsrelaterte rapporter samt nyeste måneds-, halvårs- og årsrapport finnes på [www.cworldwide.no](http://www.cworldwide.no)*

## C WORLDWIDE ASSET MANAGEMENT AS

Dronning Eufemias gate 8, Bjørvika · Postboks 1434 Vika, 0115 Oslo  
+47 22 00 98 00 · [post@cworldwide.no](mailto:post@cworldwide.no) · [cworldwide.no](http://cworldwide.no)