



World Wide Invest

Kapitalforeningen
World Wide Invest
Årsrapport 2018



INDHOLDSFORTEGNESLE

Foreningens oplysninger	2
Ledelsens beretning	3
Ledelsespåtegning	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	9
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	11
Balance	11
Noter	12



World Wide Invest

Foreningens oplysninger

Kapitalforeningen World Wide Invest

CVR-nr. 32 57 03 21

Foreningen er stiftet 12. november 2009

Foreningen har følgende afdeling:

Independent Mix

ISIN nr. DK 0060209336

Børsnoteret den 16. februar 2010

SE-nr.: 32 53 61 58 FT-nr.: 24051

Generalforsamling

Den 8. marts 2019 kl. 11:00

Vimmelskftet 48, 1161 København K

Køb af beviser

Kan ske gennem pengeinstitutter/netbanker

Depositar

Danske Bank A/S

Prisstiller

Lån & Spar Bank A/S

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

København

Investorkontakt

Christian Tiedemann

Peter Smed

Jørgen Ottosen

Henrik Tiedemann

Forvaltningsselskab og direktion

Tiedemann Independent A/S

Christian Tiedemann

Vimmelskftet 48

1161 København K

Tlf. nr. 33 15 60 15 Fax 33 15 60 17

kontakt@tiedem.dk

Foreningens bestyrelse

Adm. direktør Børge Nordgaard Hansen, formand

Nørre Allé 17 A, 6.

2200 København N

Henrik Tiedemann

Geelskovparken 52

2830 Virum

Direktør Erik Neuberg Rasmussen

Sandnæsvej 5

7100 Vejle

Investorbehandling

Vedtægter, Investoroplysninger og øvrige informationer

herunder indkaldelse til generalforsamling sker på

www.worldwideinvest.dk. Oplysninger om de underlig-

gende investeringer kan findes på

www.independentinvest.dk

Nærværende årsrapport er udarbejdet for at give vores investorer og andre interessenter information om vores forening og investeringer herunder indhold, afkast og risici. Der er anvendt store ressourcer, og de personer, der har været involveret i at udarbejde denne årsrapport, har med største omhu søgt at skabe et læsevenligt regnskab, der samtidig lever op til alle formelle krav. Skulle der være spørgsmål i forbindelse med indholdet, hører vi meget gerne om det, så vi kan supplere og forbedre den fremtidige rapportering.



Ledelsens beretning

Beretningen indeholder en beskrivelse af vores generelle investeringsstrategi, en vurdering af den globale økonomiske og politiske udvikling, markedsforhold, generelle risici samt forventninger til vækst og værdiskabelse i virksomheder globalt.

Herudover omhandler beretningen de forhold, der fremhæver særkender og risici, der er gældende for foreningen.

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for foreningens finansielle stilling.

Beretning for 2018

Independent Mix leverede i 2018 et resultat på -5,91% efter omkostninger. Siden start i 2010 har afdelingen givet et samlet resultat på 50%.

2018 viste god økonomisk fremgang i første halvår, der resulterede i stigende aktiekurser. I Andet halvår ændrede stemningen sig og politisk og markeds-mæssig usikkerhed satte ind, ført an af "Twetts" om bl.a. handelshindringer, Brexit og national populisme. Det tog pusten af verdens aktiemarkeder, og det gav store kursspring og kursfald med mange procenter. Verdens økonomier har til gengæld klaret sig godt.

Sammensætningen balanceres løbende og er målsat til 75% aktier og 25% virksomhedsobligationer. Vi har beregnet, at denne sammensætning giver en gunstigt forhold mellem afkast og risiko for en investering med middelsrisiko.

Porteføljen

Investeringen i Independent Invests tre afdelinger, gør porteføljen solidt funderet med 60 aktier i sunde virksomheder globalt og 30 primært europæiske virksomhedsobligationer.

Investeringerne giver således en betydelig spredning geografisk, på sektorer og størrelse.

Med både aktier og virksomhedsobligationer er porteføljen velegnet til at fastholde realværdien med et afkast.

Soliditet, vækst og indtjening

Aktierne i porteføljen er placeret i virksomheder med en egenkapitalandel på gennemsnitlig 50%, der forrentes med gennemsnitlig 20% efter skat. Obligationsinvesteringen er tilrettelagt så porteføljen har en gennemsnitlig forventet løbetid på 2,7 år, og intet papir har en forventet løbetid på mere end 5½ år.

Funderet med spredning

Den balancerede og globale spredning er stor og hviler på de stabile sektorer sundhed, cyklisk- og stabilt forbrug. Det giver et godt grundlag for at passe ind i mange investorers porteføljer.

Forventninger

Virksomhederne i de underliggende porteføljer viser forretningsmæssig fremgang.

Virksomhederne er kommet styrket ud af 2018, modsat kurserne, og vi forventer at vores virksomheders positive udvikling vil fortsætte i 2019. Endvidere vokser velstanden i verden, og det er med til at øge værdien i virksomhederne. Vi forventer ikke så høje afkast, som det har været tilfældet de senere år, hvilket også afspejler den lave inflation.

Obligationsrenterne i Europa er lave og forventes på et lavt niveau. Vi forventer en positiv udvikling i 2019.

Udlodning og beskatning

Bestyrelsen foreslår, at der ikke betales udbytte for 2018. Afdelingen er akkumulerende og lagerbeskattes hos investorerne.

Risici og deres imødegåelse

Historisk afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Der må altid påregnes risiko ved investering. Udsving i afdelingen kan udgøre 20-40% i et enkelt år. For at opnå bedst mulige afkast og imødegå risici, investeres der i både aktier og europæiske virksomhedsobligationer via Independent Invest i globale, bredt sammensatte porteføljer af ordentlige, solide og likvide virksomheder, spredt på sektorer, geografi, valuta og størrelse. Nøgletal er beregnet ud fra senest tilgængelige informationer, og bygger på kilder, vi finder pålidelige. Der henvises til gældende Investoroplysninger, og der tages forbehold for evt. fejl.

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling eller udsædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke er indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

Forvalteren bygger på mangeårig viden og kompetence inden for kapitalforvaltning. Kapitalforeningen er derudover ikke afhængig af særlig viden, der har betydning for den fremtidige indtjening.

Samfundsansvar

Vores mål har altid været at arbejde ordentligt i alle sammenhænge, og det gælder naturligvis også for de virksomheder der investeres i.

Læs vores politik for samfundsansvar her: independent-invest.dk/samfundsansvar

Ordentlighed

De investeringer Independent Mix, foretager gennem Independent Invest sker i virksomheder, der er velkonsoliderede og indtjenende, der vurderes at have et ordentligt og redeligt forretningsgrundlag, som overholder love og regler, der er gældende i domicillandet. Solide virksomheder med et enkelt og forståeligt



Ledelsens beretning (fortsat)

forretningsgrundlag optræder sædvanligvis ansvarligt i forhold til deres ansatte og det omgivende samfund. I valg af forvalter og investeringsstrategi er der lagt vægt på sammenfaldene værdier med foreningens.

Generel beskrivelse af risici og risikostyring

Risici og risikostyring i relation til investeringsmarkederne, investeringsbeslutningerne samt generelle risikofaktorer er direkte sammenhængende med de respektive områder i Investeringsforeningen Independent Invest, da Independent Mix investerer i Independent Invest's tre afdelinger

Risici samt risikostyring

Som investor i Independent Mix får man en løbende pasning af sin opsparing. Pasningen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere. Risikoen ved at investere i Independent Mix knytter sig følgende elementer:

- investeringsmarkederne
- investeringsbeslutningerne
- driften af foreningen

Risici knyttet til investeringsmarkederne

Disse risikoelementer er risici på aktiemarkeder, renterisikoen, kreditrisiko, valutarisiko og inflationsrisiko. Disse faktorer håndterer vi inden for de givne rammer, hvor vi investerer. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes rådgivningsaftaler og investeringspolitikker, vores interne kontroller og lovgivningens krav om risikospredning.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Risici knytter sig til investeringsbeslutninger i de tre afdelinger, som foreningen investerer i. I disse afdelinger er investeringsbeslutningen baseret på forvalterens forventninger til fremtiden. Forvalteren forsøger at danne sig et realistisk billede af virksomhedernes soliditet, vækst og indtjening, aktiens likviditet og værdiansættelse samt forventninger til konjunkturerne, og politiske forhold på de enkelte markeder. Ud fra dette købes og sælges aktier. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

Risici knyttet til driften af foreningen

For at undgå fejl i driften af foreningen er der fastlagt en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på at udvikle systemerne, og der stræbes efter, at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Der er desuden opbygget et ledelsesinformationssystem, som sikrer, at der løbende følges op på omkostninger og afkast. Der gøres jævnligt status på afkastene.

Foreningen er underlagt en lovpligtig revision ved en generalforsamlingsvalgt revisor. Her er fokus på risici

og kontroller i højsædet.

Likviditeten i afdelingen overvåges løbende i forbindelse med daglige NAV beregninger. Den tilstrækkelige likviditet fastsættes af forvalteren. Den tilstrækkelige likviditet er fastsat til et niveau, som kan dække minimum tre til seks måneders budgetterede omkostninger. De underliggende investeringer er i danske UCITS med investeringsstrategier, der muliggør realisation ved evt. indløsning – stor som lille – hvilket medfører et lavt kontant niveau i afdelingen.

På it-området lægges stor vægt på data- og systemsikkerhed. Der er udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt.

Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, følger bestyrelsen med på området. Formålet er dels at fastlægge sikkerhedsniveauet og dels – i samråd med foreningens forvalter – at sikre, at de nødvendige ressourcer er til stede i form af personale, kompetencer og udstyr.

For yderligere oplysninger henvises til Investoroplysninger, der kan downloades fra www.worldwideinvest.dk/download.

Generelle risikofaktorer

Eksposering mod udlandet

Afdelingerne i Independent Invest investerer i velorganiserede og højtudviklede udenlandske markeder, der generelt medfører en lavere risiko for den samlede portefølje end investering alene i enkeltlande/-markeder.

Valuta

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksposering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil kursen blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner.

Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel.

Markedslikviditeten på nye markeder, som det også er kendt fra etablerede markeder, kan falde som følge af økonomiske og politiske ændringer samt naturkatastrofer.

Selskabsspecifikke forhold

Værdien af en enkelt aktie og virksomhedsobligation kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da de afdelinger, der investeres i på investeringstidspunktet, kun kan investere op til 5 pct.



Ledelsens beretning (fortsat)

i et enkelt selskab, mindsker det påvirkning af værdien i afdelingen som følge af udsving i enkelte aktier.

Renterisiko

Renteniveauet varierer og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give kursændringer. Større kursændringer for obligationer med lang løbetid og mindre for obligationer med kort løbetid.

Kreditrisiko - virksomhedsobligationer

Ved virksomhedsobligationer er der en kreditrisiko relateret til om obligationerne modsvarer reelle værdier, og om virksomhederne kan indfri deres gældsforpligtelser. Ved investeringer i obligationer kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine forpligtelser. Spredning i mange obligationer udstedt af forskellige virksomheder vil mindske denne risiko.

Markedsrisiko

Aktiemarkeder kan svinge meget og kan falde væsentligt. Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Bestyrelse og direktion

Om bestyrelsesmedlemmer samt direktion i Kapitalforeningen World Wide Invest er følgende ledelseshverv oplyst:

Bestyrelse:

Børge Nordgaard Hansen, formand

Borge Holding ApS, direktionsmedlem
De Blå Mænd A/S, bestyrelsesformand
Finn Vindahl Andersen. VVS-Entreprise A/S, bestyrelsesformand
Fyns Karosseribyg A/S, bestyrelsesformand
Lygas Energiteknik Vest A/S, bestyrelsesformand
Tiedemann Independent A/S, bestyrelsesmedlem
JS Ventilation A/S, bestyrelsesmedlem

Erik Neuberg Rasmussen

EGR International ApS, direktionsmedlem
Dækbranchens Miljøfond, formand
Fabrikantforeningen For Regummierede Dæk i Danmark (FFRD), formand
Dæk Specialisternes Landsforening, formand
Tiedemann Independent A/S, bestyrelsesmedlem

Henrik Tiedemann

HTI-Holding ApS, direktionsmedlem

Direktion:

Tiedemann Independent A/S

Christian Tiedemann, direktør

CHTI-Holding ApS, direktionsmedlem
Rich. Andersens Eftf. af 1911 ApS, direktionsmedlem



World Wide Invest

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2018 for Kapitalforeningen World Wide Invest for regnskabsperioden 1. januar - 31. december 2018.

Årsrapporten er aflagt efter Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af udvalgte bestemmelser i Lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Foreningens ledelsesberetning indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen kan påvirkes af.

København, den 22. februar 2019

Direktion

Tiedemann Independent A/S

Christian Tiedemann

Bestyrelse

Børge Nordgaard Hansen
Formand

Erik Neuberg Rasmussen

Henrik Tiedemann



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Kapitalforeningen World Wide Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Kapitalforeningen World Wide Invest for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger mv.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger mv.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af foreningen

i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Kapitalforeningen World Wide Invest den 12.11.2009 for regnskabsåret 2009. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 10 år frem til og med regnskabsåret 2018.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter

Foreningens investeringer i børsnoterede investeringsforeningsandele til dagsværdi udgør en væsentlig del af foreningens formue og afkast.

Vi anser ikke, at disse investeringer er forbundet med betydelig risiko for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet eller er forbundet med væsentlige skøn, fordi foreningens investeringsforeningsandele er sammensat af likvide, noterede investeringsforeningsandele på et aktivt marked.

Det er dog vores opfattelse, at de børsnoterede investeringsforeningsandele udgør en så væsentlig del af foreningens formue og afkast, at en betydelig del af vores revision koncentrerer sig om værdiansættelsen og tilstedeværelsen af de børsnoterede investeringsforeningsandele.

Kriterierne for indregning og værdiansættelse af de børsnoterede investeringsforeningsandele fremgår af foreningens anvendte regnskabspraksis under årsregnskabets noter.

Sammensætningen af foreningens børsnoterede investeringsforeningsandele fremgår af noterne til balancen.

Forholdet er behandlet således i revisionen

Vores revisionshandling rettet mod værdiansættelsen og tilstedeværelse af børsnoterede investeringsforeningsandele har blandt andet omfattet, men har ikke været begrænset til:

- Vi har opnået en forståelse for og evalueret investeringsforvaltningsselskabets kontroller i de centrale processer, herunder relevante it-systemer.
- Vi har testet investeringsforvaltningsselskabets kontroller, som sikrer korrekt registrering af børs- og valutakurser således, at foreningens beholdninger af børsnoterede investeringsforeningsandele pr. 31. december 2018 er værdiansat i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. samt foreningens regnskabspraksis.
- Vi har endvidere testet investeringsforvaltningsselskabets kontrol, som sikrer korrekt afstemning af foreningens beholdninger af børsnoterede investeringsforeningsandele til foreningens depotbank.
- Vi har pr. 31. december 2018 stikprøvet gennemgået investeringsforvaltningsselskabets afstemninger, hvor der er afstemt til foreningens depotbank.



Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger mv. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere foreningen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med rele-

vans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.



Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for den ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen, eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger mv.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger mv. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 22. februar 2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

John Hauschildt Ladekarl
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 9937

Anders Oldau Gjelstrup
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 10777



Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for Kapitalforeningen World Wide Invest er udarbejdet i overensstemmelse Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af udvalgte bestemmelser i Lov om investeringsforeninger m.v.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning om måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde foreningen og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når foreningen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå foreningen og forpligtelsen kan måles pålideligt.

Ved indregning og måling af aktiver tages der hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen og indtil regnskabs udarbejdelse, såfremt oplysningerne be- eller afkræfter forhold, som senest er opstået på balancedagen.

Transaktioner, der er gennemført i en anden valuta, omregnes efter valutakursen på transaktionsdagen. Valutakursforskelle indregnes i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Resultatopgørelsen består af indtægter og udgifter.

Indtægter og udgifter er periodiseret.

Aktieudbytter indtægtsføres på tidspunktet for vedtagelsen af udbytterne.

Realiserede kursgevinster og -tab opgøres som forskellen mellem salgsværdien og anskaffelsesværdien. Urealiserede kursgevinster og -tab opgøres som forskellen mellem kursværdien ultimo året og anskaffelsesværdien.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med handler udført i forbindelse med værdipapirplejen. Handelsomkostninger, der ikke kan opgøres eksakt, beregnes ud fra en estimeret omkostningsprocent på 0,1%. Handelsudgifter i forbindelse med emissioner og indløsninger føres som en omkostning på formuen.

Administrationsomkostninger består af honorar til revisor, administrationshonorar m.m. Omkostninger, der vedrører emissioner, afholdes af emissionsindtægter.

Balancen

Balancen består af aktiver og forpligtelser, herunder medlemmernes formue, der udgør forskellen mellem aktiver og forpligtelser. Forpligtelser og medlemmernes formue betegnes som passiver.

Finansielle aktiver, herunder kapitalandele, og forpligtelser indregnes i balancen, når foreningen bliver underlagt det finansielle instruments kontraktmæssige bestemmelser. Finansielle aktiver, der sælges eller

overdrages, ophører med at være indregnet i balancen på salgstidspunktet. Ligeledes ophører finansielle forpligtelser med at være indregnet i balancen, såfremt forpligtelserne ophører, på ophørstidspunktet.

Likvide beholdninger

Den nominelle værdi anses som dagsværdien for de likvide beholdninger.

Kapitalandele

Kapitalandele, der består af investeringsforeningsandele, måles til indre værdi som udtryk for dagsværdi og indregnes på handelsdagen.

Anden gæld

Anden gæld måles og indregnes til dagsværdi.

Hoved- og nøgletal

De angivne nøgletal er opgjort i overensstemmelse med retningslinjer fra Finanstilsynet.

I omsætningen af køb og salg af investeringsbeviser indgår såvel handel i forbindelse med emissioner og indløsninger som handel i forbindelse med den løbende porteføljepleje.

Den gennemsnitlige formue opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned.

Årlig omkostning i procent (ÅOP) indeholder administrationsomkostninger, handelsomkostninger, maksimale emissionstillæg og indløsningsfradrag samt en forholdsmæssig andel af omkostningerne i underafdelinger.

Benchmarkafkast anvendes ikke som mål for udvikling i foreningens afkast. Der henvises til informationer om investeringsforeninger, der bl.a. opgøres af Fund-Collect og Morningstar.



Resultatopgørelse og Balance

		2018	2017
		1/1-31/12	1/1-31/12
Note			
	Resultatopgørelse	tkr.	tkr.
	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	26	19
1	Renteudgifter	-1	-4
	Udbytter	1.122	2.568
	I alt renter og udbytter	1.147	2.583
	Kursgevinster og -tab		
	Urealiserede gevinster og tab på investeringer	-3.219	180
2	Handelsomkostninger	0	0
	I alt kursgevinster og -tab	-3.219	180
	I alt indtægter	-2.072	2.763
3	Administrationsomkostninger	-158	-180
	Årets nettoresultat	-2.230	2.583
Balance		31/12	31/12
Aktiver			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	50	453
	I alt likvide midler	50	453
4	Kapitalandele		
5	Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	34.869	36.174
	I alt kapitalandele	34.869	36.174
Andre aktiver			
	Andre tilgodehavender	0	516
	I alt andre aktiver	0	516
	Aktiver i alt	34.919	37.143
Passiver			
6	Medlemmernes formue	34.919	37.114
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	0	29
	I alt anden gæld	0	29
	Passiver i alt	34.919	37.143
7	Hoved- og nøgletal		



Noter

		2018	2017
	tkr.	1/1-31/12	1/1-31/12
1	Renteudgifter		
	Renteudgifter indestående i depotbank	1	4
	I alt renteudgifter	1	4
2	Handelsomkostninger		
	Bruttohandelsomkostninger	2	0
	Dækket af emissions- og indløsningsomkostninger	-2	0
	I alt handelsomkostninger	0	0
3	Administrationsomkostninger		
	Revisionshonorar	0	17
	Gebyrer til depotselskab	0	68
	Andre omk. i forb. med formueplejen	158	53
	Øvrige omkostninger	0	42
	I alt administrationsomkostninger	158	180
Fondens samlede udgift til revision i 2018 er på 17 tkr. som afholdes af forvalter (2017 17 tkr.). Der er ikke afholdt andre honorarer til revisorer.			
I henhold til lovgivningen skal kapitalforeningen oplyse lønmæssige forhold hos forvalteren Tiedemann Independent A/S. Den samlede lønsum udbetalt af forvalter i 2018 udgør 3.110 tkr. fordelt på fem ansatte heraf til ledelsen 885 tkr. Der er ikke ansatte i Kapitalforeningen, eller ansatte i forvaltningsselskabet, der har væsentlig indflydelse på risikoprofilen, ud over ledelsen, og der udbetales ikke variable lønde.			
4	Finansielle instrumenter		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,9%	97,4%
	Finansielle instrumenter i alt	99,9%	97,4%
	Øvrige aktiver	0,1%	2,6%
	I alt	100,0%	100,0%

5	Specifikation af værdipapirbeholdning	2018				2017	
	Papirnavn	Antal stk.	Kurs dkk	Markeds-værdi dkk	Andel af behold-ning	Kurs dkk	Markeds-værdi dkk
	Independent Global	221	59.525	13.155.025	37,7%	64.064	13.261.248
	Independent Generations	483	27.532	13.297.956	38,1%	31.226	14.551.316
	Independent Bond	219	38.430	8.416.170	24,2%	40.391	8.360.937
				34.869.151			36.173.501

Der sker en løbende tilpasning af formuen med en balanceret fordeling med ca. 75% globale aktier og ca. 25% virksomhedsobligationer. Den aktuelle værdi af den enkelte afdelings andel og deres portefølje kan ses på independentinvest.dk

		Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
6	Medlemmernes formue		2018		2017
	Formue primo	23.340	37.114	23.330	34.516
	Emissioner i året	700	1.128	10	15
	Indløsninger i året	-700	-1.093	0	0
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		0		0
	Overført fra resultatopgørelsen		-2.230		2.583
	Formue ultimo	23.340	34.919	23.340	37.114

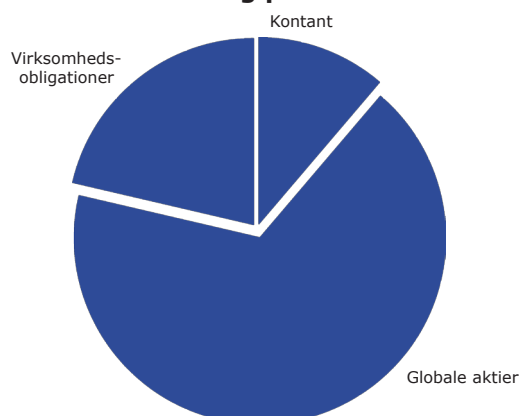


Noter (fortsat)

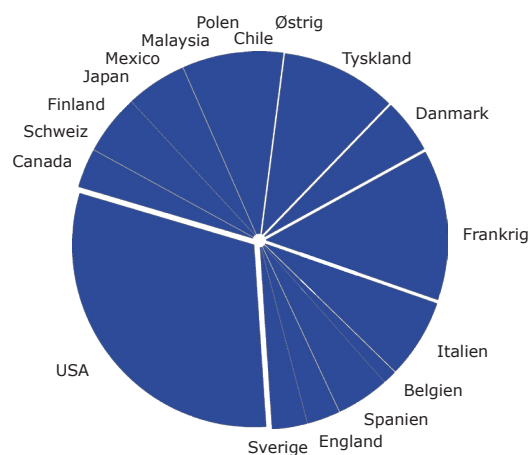
tkr.

7	Hoved- og nøgletal	2018	2017	2016	2015	2014
	Årets nettoresultat (tkr.)	-2.230	2.583	-680	1.475	2.267
	Medlemmernes formue (tkr.)	34.919	37.114	34.516	36.704	28.572
	Cirkulerende kapital (tkr.) /andele	23.340	23.340	23.330	24.330	19.980
	Indre værdi pr. andel	1.496,10	1.590,15	1.479,45	1.508,58	1.430,04
	Udlodning pr. andel	0	0	0	0	0
	Årets afkast (pct.)	-5,91	7,48	-1,93	5,49	10,61
	Omkostningsprocent	0,43	0,50	0,53	0,50	0,74
	ÅOP*	2,40	2,45	2,57	2,52	2,86
	Sharpe ratio	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Formuefordeling pr. 31.12.2018



Geografisk fordeling pr. 31.12.2018



Sektorfordeling pr. 31.12.2018

