



Stolt Kapitalforvaltning

ÅRSBERÄTTELSE 2023 Stolt Explorer

Fonden är en aktiefond som placerar globalt, och som kan ha en större vikt mot marknaderna i Norden jämfört med traditionella globalfonder eller globala aktieindex.

Fonden är aktivt förvaltd och strävar efter att uppnå långsiktig kapitaltillväxt genom aktiva aktieval.

Fondens målsättning är att åstadkomma en riskjusterad avkastning som överträffar avkastningen på de underliggande marknader på vilken fonden placerar över en konjunkturcykel (5-10 år). Fonden avser att investera i noterade aktier och aktierelaterade värdepapper. Fondens tillgångar kommer att vara global och investeringarna kommer inte att vara begränsade till specifika geografiska områden eller specifika sektorer. Då förvaltaren och de potentiella investerarna till stor del har sin hemvist i Norden (Norge, Sverige, Finland, Danmark och Island) har Fonden i normalfallet, och såvida det anses fördelaktigt, ett fokus på nordiska aktier.



FOND
Stolt Explorer

ORG.NR
515603-1543

PERIOD
2023-01-01 - 2023-12-31

ISEC SERVICES AB
Vattugatan 17
111 52 Stockholm
Tel: 08-509 31 300

www.isec.com/funds

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	2
Allmänt om verksamheten	2
Förvaltarkommentarer till resultatet	2
Väsentliga risker.....	3
Valuta.....	4
Derivatinstrument	4
Organisatoriska eller andra väsentliga händelser	4
Händelser efter räkenskapsårets utgång	4
Aktivitetsgrad.....	4
Jämförelseindex	4
Hållbarhet.....	5
Framtidsutsikter och planer	5
Övrigt	5
Ersättning och förmåner	6
Nyckeltal	8
Balansräkning	9
Resultaträkning	9
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	10
Underskrifter.....	15

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2023-01-01 - 2023-12-31 avseende Stolt Explorer, 515603-1543. Fonden är värdepappersfonder enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

Förvaltningen av fonden utförs av Stolt Kapitalförvaltning AS i enlighet uppdragsavtal med ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

Fondförmögenheten ökade under perioden från 324,5 miljoner kronor till 413,5 miljoner kronor. Avkastningen och nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var:

Andelsklass	Avkastning i %	Netto (miljoner kronor)
A	16,8	4,4
B	17,1	5,2
C	0,12	23,2
E	-1,17	0,8

Förvaltarkommentarer till resultatet

Aktier som tillgångsslag utvecklades starkt under 2023 efter ett särskilt svagt föregående år. Världsindexet, MSCI World Net, steg med 23,8 procent under perioden. MSCI Europe steg 15,8 procent, medan det nordiska kompositindexet VINX30 steg 13,8 procent.

I ett globalt perspektiv utmärkte sig amerikanska teknikföretag på uppsidan, med Nasdaq-index upp 44,6 procent. Kinesiska aktier markerade nedsidan, med Shanghai-index som föll 3,7 procent.

Oroväckande hög inflation och fortsatta räntehöjningar var ledande marknadsteman även 2023, trots att inflationsmåtten sjunkit under hela året. Inflationen i euroområdet föll till exempel till 2,9 procent i december 2023 jämför med 9,2 procent ett år tidigare. Geopolitiska konflikter som kriget i Ukraina fortsatte, samtidigt som situationen i Mellanöstern eskalerade till väpnad konflikt mellan palestinska Hamas och Israel i oktober.

Stolt Explorers utveckling om 16,8 procent i andelsklass A låg inom det förväntade intervallet givet fondens mandat och riskprofil som höll upp mot marknadens utveckling. Amerikanska NVIDIA hade det starkaste avkastningsbidraget med en avkastning på 251 procent. Portföljbidraget var 1,3 procent. IMPALA PLATINUM hade det svagaste avkastningsbidraget med en avkastning på -58 procent. Portföljbidraget var -0,6 procent.

Fonden höll "normalvikt" under hela året och en lutning mot värdebaserade bolag.

Stolt Explorers målsättning är att uppnå en riskjusterad avkastning som överstiger den på de underliggande marknader fonden investerar i över en konjunkturcykel (5-10 år).

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar globalt. Fonden strävar efter att skapa värde för andelsägarna i form av totalavkastning genom investeringar i aktier, aktierelaterade finansiella instrument och fondandelar, inklusive noterade fonder, så kallade ETF:er. Investeringarna bygger på en bedömning av avkastningspotential genom både kvantitativa och kvalitativa analyser.

Väsentliga risker

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar globalt, och strävar efter att ha en övervikt mot marknaderna i Norden. Den påverkas av en mängd olika risker varav tre värda att lyfta fram här är marknadsrisk, likviditetsrisk samt valutarisk.

Marknadsrisken består i risken för förändringar i priser på fondens underliggande aktier, aktierelaterade finansiella instrument och fondandelar inklusive börshandlade fonder, så kallade ETF:er. Exponering mot aktiemarknader uppnås huvudsakligen genom placeringar i aktier, men fonden kan även placera upp till 50 procent av fondförmögenheten i andra fonder. Marknadsrisken minskas genom att fonden har en diversifierad portfölj med god spridning på olika sektorer och branscher. Den geografiska diversifieringen kan variera över tid och fonden har möjlighet enligt fondbestämmelser att placera upp till 50 procent av fondens medel på den nordiska aktiemarknaden. Marknadsrisken kan också minskas genom att fonden har möjlighet att ligga 25 procent underviktad mot marknaden.

Standardavvikelsen (två års historik) för fonden var vid årsskiftet 9,1 procent. Fondens riskklass enligt PRIIPS, som ger en bedömning av marknadsrisken, är 3 på en skala 1-7.

Likviditetsrisk: Fonden kan placera i värdepapper vilka skulle kunna uppvisa svag likviditet och kan därför vara exponerad mot likviditetsrisk. Med likviditetsrisk menas den risk som finns att ett värdepapper inte omedelbart kan köpas eller säljas utan att priset påverkas. Likviditetsrisken återspeglas inte helt i indikatorn. Likviditetsrisken anses vara låg då fonden till stor del investerar i aktier med hög omsättning i förhållande till storleken på fondens positioner.

Valutarisk: Fonden placerar globalt i värdepapper som prissätts i olika valutor. När Fonden placerar i tillgångar som prissätts i andra valutor än Fondens referensvaluta, NOK, uppstår valutarisk i motsvarande utsträckning. Fondens värde kommer därigenom att påverkas av valutafluktuationer. Vid utgången av 2023 var 84 procent av fonden exponerad mot en annan valuta än NOK. Fondens fem största valutaexponeringar mot andra valutor än NOK var: 43 procent mot USD, 16 procent mot EUR, 9 procent mot SEK, 5 procent mot DKK och 4 procent mot CHF.

Förvaltningen av fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

Valuta

Fonden har möjlighet, enligt fondbestämmelser, att använda sig av valutaderivat för att valutasäkra sina innehav men detta har inte använts under 2023.

Derivatinstrument

Den sammanlagda exponeringen i derivat får max uppgå till 100 procent av fondens värde. Tillåtna derivatinstrument: aktie/index-terminer, valutaterminer och/eller aktie/index-optioner, men fonden har inte använt sig av derivat under perioden. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Under perioden har det inte inträffat några personella eller organisatoriska förändringar som har väsentlig betydelse för fonden och ej heller några förändringar i placeringsinriktning eller jämförelseindex.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga händelser efter årets utgång.

Aktivitetsgrad

Fondens aktivitetsgrad mäts med måttet aktiv risk (tracking error), som fokuserar på avkastning. Aktiv risk visar hur mycket fondens avkastning skiljer sig från avkastningen hos ett relevant jämförelseindex. Jämförelseindexet ska vara det mest relevanta utifrån fondens långsiktiga placeringsinriktning. Aktiv risk beräknas genom att mäta volatiliteten i skillnaden mellan fondens avkastning och avkastningen hos dess jämförelseindex baserat på månadsdata från de två senaste åren. Ju högre aktiv risk som fonden har, desto mer avviker fondens avkastning från jämförelseindexet.

Eftersom Fonden saknar ett jämförelseindex, finns det ingen aktiv risk att redovisa.

Jämförelseindex

Fonden saknar relevant jämförelseindex med anledning av fondens placeringsstrategi. Fondens huvudsakliga inriktning är exponering mot den globala aktiemarknaden men med en övervikt mot marknaderna i Norden. Fondens geografiska exponering kommer att variera och fondbestämmelserna tillåter fullt flexibel geografisk allokering. Då fonden ej har som målsättning att avkasta bättre än ett specifikt jämförelseindex eller använda ett index för urval av investeringar är det ej lämpligt att jämföra fondens utveckling i förhållande till utvecklingen av ett specifikt jämförelseindex för att bedöma aktivitetsgraden i förvaltningen av fonden.

Hållbarhet

Fonden har för år 2023 klassificerats som en artikel 6-fond. Hållbarhetsrisker har integrerats i investeringsbesluten, utan att fonden har främjat miljörelaterade eller sociala egenskaper eller hade hållbara investeringar som mål.

Förvaltarna tar hänsyn till hållbarhetsrisker i sina investeringsbeslut. Hållbarhetsrisk definieras som miljömässiga, sociala eller ägarstyrningsfaktorer eller andra faktorer som kan orsaka en betydande negativ påverkan på värdet av en investering.

Fonden har avstått från att investera i företag som bryter mot kriterier för beteendemässiga och produktbaserade iakttagelser som återges av Council on Ethics rekommendationer för att utesluta företag från Norges Bank Investment Management (NBIM). Beteendemässiga observationer inkluderar grova eller systematiska kränkningar av de mänskliga rättigheterna, allvarliga klimat- och miljöskador, grov korruption och grova kränkningar av etiska normer. Produktbaserade observationer inkluderar vapenproduktion som bryter mot grundläggande humanitära principer, gruvföretag och kraftproducenter där en betydande del av verksamheten är inriktad på termisk kol.

Denna typ av integrering av hållbarhet i fondens investeringsbeslut förväntas totalt sett bidra på ett positivt sätt till fondens avkastning och riskprofil över tid än om fonden inte hade beaktat dessa faktorer.

Listan med etiska uteslutningar finns uppdaterade på NBIM:s webbsida:

<https://www.nbim.no/no/ansvarlig-forvaltning/etiske-utelukkelse/>

Förvaltarna genomför periodiska kontroller mot Etikrådets uteslutningslista för att säkerställa att fonden investerar i enlighet med Etikrådets rekommendationer

Framtidsutsikter och planer

Fonden förvaltas under devisen 'You can't predict, but you can prepare' – lånad från investeraren Howard Marks. Fondens verktyg för variabel marknadsexponering är det närmaste fonden kommer att ha en uppfattning om framtiden. Användningen av detta verktyg kan i huvudsak sägas vara av motcyklisk karaktär och bestäms utifrån en marknadsbedömning som i stor utsträckning är kvantitativt utformad. Under 2023 och fram till slutet av 2023 indikerade marknadsbedömningen en 'normalvikt' för fonden.

Övrigt

Under perioden var ansvarig förvaltare Jarle Birkeland och Bernt Berg-Nielsen.

Ersättning och förmåner

Fondens fondbolag är ISEC Services AB. Företaget bedriver, förutom fondverksamhet, även annan närliggande verksamhet såsom riskhanteringstjänster till andra fondbolag. Nedanstående information avser samtliga anställda i företaget.

	2023	2022
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	21	15
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	10 515 786	9 417 763
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	-	-
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) den verkställande ledningen	2 277 487	2 191 844
2) anställda i ledande strategiska befattningar	-	-
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	4 860 452	4 295 839
4) risktagare		
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen		
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	7 111 155	6 487 684

Redogörelse för hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats:

Ersättning utgår i form av fast lön och del i koncernens vinstdelningsprogram. Principerna för vinstdelningsprogrammet är att alla medarbetare tilldelas belopp enligt samma fördelningsgrund, oavsett befattning och lönenivå. Basen för vinstdelningen utgörs av ISEC-koncernens vinstutfall överstigande budget. Vinstdelningsbeloppet, uttryckt som bruttolön per medarbetare, har under året utgått till noll kr. (f.g. år 0 kr).

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet kr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total-Jämförelse- avkastning %	Jämförelse- index %	Aktiv risk %
2023-12-31	413 538 411	-	3 560 882	-	-	-	-
2022-12-31	324 454 858	-	3 269 639	-	-	-	-
2021-12-31	323 456 030	-	3 017 346	-	-	-	-

Andelsklass A

	Fond- förmögenhet, kr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total-Jämförelse- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-12-31	-	115,50	1 364 798	-	16,81	-	-
2022-12-31	-	98,88	1 420 206	-	-7,61	-	-
2021-12-31	-	107,02	1 335 669	-	7,02 1)	-	-

Andelsklass B

	Fond- förmögenhet, kr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total-Jämförelse- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-12-31	-	116,51	1 257 829	-	17,08	-	-
2022-12-31	-	99,51	1 849 433	-	-7,29	-	-
2021-12-31	-	107,34	1 681 677	-	7,34 1)	-	-

Andelsklass C

	Fond- förmögenhet, kr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total-Jämförelse- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-12-31	-	116,57	931 125	-	0,12 2)	-	-

Andelsklass E

	Fond- förmögenhet, kr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total-Jämförelse- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-12-31	-	115,34	7 131	-	-1,17 3)	-	-

*Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

- 1) Avser perioden 2021-05-18 - 2021-12-31
- 2) Avser perioden 2023-11-07 - 2023-12-31
- 3) Avser perioden 2023-12-04 - 2023-12-31

Nyckeltal

	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C	Andelsklass E
Startdatum	2021-05-18	2021-05-18	2023-11-07	2023-12-04
Risk & avkastningsmått				
Totalrisk % 1)	9,14	9,13	*	*
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**	**	**	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	3,89	4,18	-	-
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	5,51	5,08	-	-
Kostnader				
Förvaltningsavgift, fast %	1,50	1,25	1,00	1,21
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-	-	-
Transaktionskostnader kr	29 658	42 326	1 541	-
Transaktionskostnader %	0,06	0,06	0,07	-
Analyskostnader kr	-	-	-	-
Analyskostnader %	-	-	-	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	1,57	1,32	*	*
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen
Förvaltningskostnad				
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 NOK	169,02	141,01	14,87	23,79
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 NOK/mån	10,09	8,41	0,23	0,24
Omsättning				2023
Omsättningshastighet ggr				0,07
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr				Ingen

* Fonden saknar nödvändig historik

** Fonden saknar jämförelseindex

1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-12-31</i>	<i>2022-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		362 000 130	252 483 976
Fondandelar		39 750 491	32 900 827
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	401 750 621	285 384 803
Bankmedel och övriga likvida medel		12 143 206	40 171 851
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		143 162	4 074
Summa tillgångar		414 036 989	325 560 728
Skulder			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		468 181	377 138
Övriga skulder		30 397	728 732
Summa skulder		498 578	1 105 870
Fondförmögenhet	1,2	413 538 411	324 454 858
Poster inom linjen		Inga	Inga

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-01-01- 2023-12-31</i>	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		44 487 743	-26 549 681
Värdeförändring på fondandelar		3 806 893	-6 324 284
Ränteintäkter		635 128	496 503
Utdelningar		10 875 102	6 475 516
Valutakursvinster och-förluster netto		879 350	6 428 687
Övriga intäkter		68	1 023
Summa intäkter och värdeförändring		60 684 284	-19 472 236
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-4 964 718	-4 566 883
Räntekostnader		-152 016	-91 162
Övriga kostnader		-151 430	-204 362
Summa kostnader		-5 268 164	-4 862 407
Årets resultat		55 416 120	-24 334 643

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer och förordningar, samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen. Om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande, ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2023-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (NOK)	Andel %
Kategori 1			
AKER BP ASA, Norway	16 813	4 968 242	1,20
BP PLC-SPONS ADR, Great Britain, USD/NOK	9 423	3 388 747	0,82
CHEVRON CORP, United States, USD/NOK	1 708	2 588 135	0,63
EQUINOR ASA, Norway	20 421	6 578 625	1,59
EXXON MOBIL CORP, United States, USD/NOK	3 051	3 098 860	0,75
GAZPROM ADR, Ryssland, USD/NOK	49 465	292 159	0,07
PKNORLEN, Poland, PLN/NOK	23 245	3 931 065	0,95
SHELL PLC, Great Britain, EUR/NOK	24 670	8 245 769	1,99
SHELL PLC, Great Britain, GBP/NOK	1 213	403 940	0,10
TOTALENERGIES SE, France, EUR/NOK	7 208	4 980 136	1,20
Energi		38 475 679	9,30
ALLEIMA AB, SEK/NOK	2 580	199 142	0,05
FORTESCUE-ADR, Australien, USD/NOK	13 313	5 307 031	1,28
GOLD FIELDS LTD-SPONS ADR, South Africa, USD/NOK	31 485	4 625 074	1,12
IMPALA PLAT-ADR, South Africa, USD/NOK	28 947	1 445 647	0,35
NORSK HYDRO, Norway	70 151	4 798 328	1,16
QUIMICA Y-SP ADR, Chile, USD/NOK	3 601	2 202 980	0,53
RIO TINTO PLC, Great Britain, GBP/NOK	5 493	4 155 669	1,00
SIBANYE-STI-ADR, South Africa, USD/NOK	33 291	1 836 426	0,44
SOUTH32 LTD, Australien, GBP/NOK	128 476	2 958 173	0,72
TECK RESOURCES LTD-CLS B, Canada, USD/NOK	8 770	3 765 984	0,91
YARA INTERNATIONAL, Norway	8 221	2 969 425	0,72
Material		34 263 879	8,29
ASSA ABLOY AB-B, SEK/NOK	14 020	4 100 124	0,99
ATLAS COPCO A, SEK/NOK	27 441	4 797 627	1,16
DSV, Denmark, DKK/NOK	1 860	3 317 468	0,80
Keyence Corp, Japan, JPY/NOK	940	4 207 960	1,02
KONGSBERG GRUPPEN ASA, Norway	8 772	4 082 489	0,99
SANDVIK, SEK/NOK	13 629	2 994 481	0,72
SIEMENS AG, Germany, EUR/NOK	3 768	7 181 268	1,74
VESTAS WIND SYSTEMS, Denmark, DKK/NOK	15 114	4 872 970	1,18
VOLVO B, SEK/NOK	17 019	4 486 831	1,08
Industri		40 041 219	9,68
ALIBABA GROUP ADR, China, USD/NOK	6 301	4 961 510	1,20
AMAZON COM, United States, USD/NOK	2 155	3 326 336	0,80
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES, Germany, EUR/NOK	1 709	1 198 989	0,29
HOME DEPOT INC, United States, USD/NOK	1 282	4 513 367	1,09
HYUNDAI MOTOR CO, South Korea, USD/NOK	10 292	4 514 702	1,09
JD.COM INC, China, USD/NOK	8 231	2 415 721	0,58

LVMH, France, EUR/NOK	266	2 188 702	0,53
SONY GROUP CORP, Japan, JPY/NOK	4 417	4 268 433	1,03
STELLANTIS NV, Netherlands, EUR/NOK	17 320	4 107 725	0,99
TESLA MOTORS, United States, USD/NOK	1 002	2 529 332	0,61
TOYOTA MOTOR CORP -SPON ADR, Japan, USD/NOK	1 725	3 213 570	0,78
Sällanköpsvaror		37 238 387	9,00
MOWI, Norway	16 753	3 049 046	0,74
NESTLE SA CHF, Switzerland, CHF/NOK	2 125	2 502 356	0,61
ORKLA, Norway	42 726	3 368 518	0,81
PROCTER & GAMBLE CO/THE, United States, USD/NOK	2 400	3 572 844	0,86
SALMAR ASA, Norway	4 700	2 675 240	0,65
UNILEVER PLC, Great Britain, GBP/NOK	7 218	3 551 978	0,86
Dagligvaror		18 719 983	4,53
ASTRAZENECA, Great Britain, SEK/NOK	3 877	5 286 351	1,28
BAYER AG-REG, Germany, EUR/NOK	1 805	680 847	0,16
GENMAB A/S, Denmark, DKK/NOK	833	2 700 751	0,65
JOHNSON AND JOHNSON, United States, USD/NOK	1 806	2 875 705	0,70
NOVARTIS AG, Switzerland, CHF/NOK	9 227	9 457 053	2,29
NOVO NORDISK B, Denmark, DKK/NOK	8 028	8 431 740	2,04
PFIZER INC, United States, USD/NOK	6 549	1 915 417	0,46
ROCHE HOLDING AG CHF, Switzerland, CHF/NOK	1 798	5 308 962	1,28
SANDOZ GROUP, Switzerland, CHF/NOK	1 747	570 902	0,14
SANOFI, France, EUR/NOK	4 120	4 147 876	1,00
UNITEDHEALTH GROUP INC, United States, USD/NOK	605	3 235 755	0,78
Hälsovård		44 611 360	10,79
BANK OF CHINA-UNSPN ADR, China, USD/NOK	57 156	5 494 326	1,33
BERKSIRE HATHAWAY INC-CL B, United States, USD/NOK	1 118	4 050 820	0,98
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP, China, USD/NOK	46 021	5 549 495	1,34
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL, Australien, AUD/NOK	5 707	4 421 763	1,07
DNB BANK ASA, Norway	20 089	4 339 224	1,05
HSBC HOLDINGS PLC, Great Britain, GBP/NOK	53 506	4 403 397	1,06
INVESTOR B, SEK/NOK	19 349	4 551 425	1,10
ITAU UNIBANC-ADR, Brasilien, USD/NOK	76 370	5 392 055	1,30
JP MORGAN CHASE & CO, United States, USD/NOK	2 439	4 214 662	1,02
MANDATUM OYJ, Finland, EUR/NOK	7 500	342 375	0,08
MITSUBISHI UFJ F, Japan, JPY/NOK	42 795	3 736 189	0,90
NORDEA, Finland, SEK/NOK	40 635	5 105 500	1,23
PING AN INSURANCE-ADR, China, USD/NOK	38 764	3 552 072	0,86
ROYAL BANK OF CANADA, Canada, CAD/NOK	4 489	4 615 990	1,12
SAMPO OYJ-A SHS, Finland, EUR/NOK	7 925	3 520 869	0,85
Finans		63 290 160	15,30
APPLE, United States, USD/NOK	1 961	3 835 506	0,93
ASML HOLDING NV, Netherlands, EUR/NOK	323	2 469 685	0,60
BROADCOM INC, United States, USD/NOK	562	6 373 008	1,54
CISCO, United States, USD/NOK	6 132	3 147 112	0,76
ERICSSON B, SEK/NOK	42 733	2 716 837	0,66

HEXAGON AB-B, SEK/NOK	16 185	1 972 062	0,48
IBM, United States, USD/NOK	365	77 052	0,02
IBM, United States, USD/NOK	1 931	3 208 334	0,78
INTEL CORP, United States, USD/NOK	6 960	3 552 974	0,86
MICRON TECHNOLOGY INC, United States, USD/NOK	3 752	3 252 836	0,79
MICROSOFT, United States, USD/NOK	1 138	4 347 334	1,05
NOKIA, Finland, EUR/NOK	61 101	2 091 600	0,51
NVIDIA Corp, United States, USD/NOK	1 236	6 218 181	1,50
SAMSUNG ELEC-GDR LON, South Korea, USD/NOK	411	6 254 611	1,51
SAP AG O.N, Germany, EUR/NOK	1 486	2 324 751	0,56
TOKYO ELECTRON LTD, Japan, JPY/NOK	2 440	4 440 681	1,07
Informationsteknik		56 282 562	13,61
ALPHABET INC-CL A, United States, USD/NOK	1 415	2 008 022	0,49
ALPHABET INC-CL C, United States, USD/NOK	1 394	1 995 781	0,48
AT&T INC, United States, USD/NOK	17 765	3 028 335	0,73
BAIDU INC - SPON ADR, China, USD/NOK	2 642	3 196 353	0,77
Meta Platforms Inc, United States, USD/NOK	1 312	4 717 748	1,14
TELENOR, Norway	25 625	2 987 875	0,72
TENCENT HOLD-ADR, China, USD/NOK	8 134	3 122 682	0,76
Kommunikationstjänst		21 056 796	5,09
IBERDROLA SA-SPONSORED ADR, Spanien, USD/NOK	7 766	4 141 936	1,00
NEXTERA ENERGY INC, United States, USD/NOK	6 285	3 878 169	0,94
Kraftförsörjning		8 020 105	1,94
Summa Kategori 1		362 000 130	87,54
Summa Överlåtbara värdepapper		362 000 130	87,54
Fondandelar			
iShares MSCI EM SRI UCITS ETF (LN), Irland, USD/NOK	271 784	19 133 913	4,63
X S&P SELECT FRONTIER SWAP, Luxembourg, EUR/NOK	118 328	20 616 577	4,99
FUND		39 750 491	9,61
Summa Kategori 2		39 750 491	9,61
Summa Fondandelar		39 750 491	9,61
Summa värdepapper		401 750 621	97,15
Övriga tillgångar och skulder		11 787 791	2,85
Fondförmögenhet		413 538 411	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande

marknad utanför EES.

2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.

4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.

5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.

7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2023-01-01- 2023-12-31	2022-01-01- 2022-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	324 454 858	323 456 030
Andelsklass A		
Andelsutgivning	27 286 418	23 100 762
Andelsinlösen	-22 862 686	-9 851 933
Andelsklass B		
Andelsutgivning	29 755 405	26 000 000
Andelsinlösen	-24 546 711	-13 915 358
Andelsklass C		
Andelsutgivning	23 200 000	-
Andelsinlösen	-	-
Andelsklass E		
Andelsutgivning	835 007	-
Andelsinlösen	-	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	55 416 120	-24 334 643
Fondförmögenhet vid periodens slut	413 538 411	324 454 858

Underskrifter

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Jonas Eliasson
Styrelseordförande

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör

Andréas Serrander
Styrelseledamot

Therece Selin
Styrelseledamot

Marie Friman
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Victoria Brushammar
Auktoriserad revisor