



Stolt Kapitalforvaltning

## ÅRSBERÄTTELSE 2022

### 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**  
2022-01-01 - 2022-12-31

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

[www.isec.com/funds](http://www.isec.com/funds)

## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2022-01-01 - 2022-12-31 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

#### Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade under perioden från 323,5 miljoner kronor till 324,5 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var 26,1 miljoner kronor. Fondens andelsvärde minskade under perioden med 7,6 procent i andelsklass A och med 7,3 procent i andelsklass B.

#### Marknads- och förvaltarkommentar – året som gick

Aktier som tillgångsslag hade en svag utveckling 2022. Världsindeket, MSCI World, föll 19,5 procent under perioden och det nordiska kollektivindeket, VINX30, föll 8,5 procent.

Konsument- och teknikaktier utmärkte sig på nedsidan och föll cirka 30 procent medan energiaktier markerade uppsidan med en uppgång på nästan 50 procent.

Ledande marknadstrender var stigande inflation, centralbanksåtstramningar och räntehöjningar, tillsammans med Rysslands felaktiga och överraskande invasion av Ukraina den 24 februari. Ihållande geopolitisk upptrappning resulterade i omorientering mot försörjningstrygghet av kritiska varor och tjänster. Pandemieffekter och risk för kollaps på den kinesiska bostadsmarknaden var minskande trender under perioden.

Stolt Explorers utveckling på minus 7,6 procent (andels klass A) låg inom det förväntade intervallet givet fondens mandat och riskprofil mot marknadens utveckling. Det starkaste avkastningsbidraget hade norska EQUINOR med en avkastning på 56,4 procent. Portföljbidraget var 0,8 procent. Ryska GAZPROM hade det svagaste bidraget med en negativ avkastning på 93,0 procent. Portföljbidraget var minus 1,2 procent.

En måttligt defensiv positionering under hela perioden visade sig ge positiva effekter för Stolt Explorer, med mindre svängningar och värdefall för andelsägarna än resten av marknaden. Under fjärde kvartalet gick fonden från en måttligt defensiv positionering (10-25 procent i kassa och balans mellan tillväxt- och värdebolag), mot en normaliserad positionering med en lägre kontantandel. Förvaltningsmodellen har tippat fonden mot en övervikt av värdebolag.

#### Väsentliga risker

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar globalt, och strävar efter att ha en övervikt mot marknaderna i Norden. Fonden påverkas därför av marknadsrisk, dvs. 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.

Utöver marknadsrisken är fonden exponerad mot valutarisk och likviditetsrisk:

**Valutarisk:** Fonden placerar globalt i värdepapper som prissätts i olika valutor. När Fonden placerar i tillgångar som prissätts i andra valutor än Fondens referensvaluta, norska kronor, uppstår valutarisk i motsvarande utsträckning. Fondens värde kommer därigenom att påverkas av valutafluktuationer. Vid utgången av 2022 var fondens fem största valutaexponeringar: 38 procent mot USD, 26 procent mot NOK, 11 procent mot EUR, 8 procent mot SEK och 5 procent mot CHF.

**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.

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

### **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.

### **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.

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.

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

### **Hållbarhet**

Fonden har för år 2022 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.

**Händelser efter räkenskapsårets utgång**

Fonden förstärktes med ytterligare en förvaltare, Bernt Berg-Nielsen, från och med den 1 januari 2023.

**Övrigt**

Under perioden var ansvarig förvaltare Jarle Birkeland.

### Ersättning och förmåner

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	15	51
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	9 417 763	13 444 321
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	-	-
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) den verkställande ledningen	2 191 844	2 976 963
2) anställda i ledande strategiska befattningar	-	-
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	4 295 839	3 928 289
4) risktagare	-	-
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen	-	-
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	6 487 684	6 905 252

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).

Genomförandet av ersättningspolicyn har under året varit föremål för oberoende granskning av Internrevisionsfunktionen utan några väsentliga avvikelser.

**Ekonomisk översikt**

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index %	Aktiv risk %
2022-12-31	324 454 858	-	3 269 639	-	-	-	-
2021-12-31	323 456 030	-	3 017 346	-	-	-	-

**Andelsklass A**

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

\*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

**Nyckeltal**

	<b>Andelsklass A</b>	<b>Andelsklass B</b>
<b>Risk &amp; avkastningsmått</b>		
Totalrisk % 1)	**	**
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	**	**
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	-1,12	-0,49
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningsavgift, fast %	1,50	1,25
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-
Transaktionskostnader kr	59 705	76 609
Transaktionskostnader %	0,08	0,08
Analyskostnader kr	-	-
Analyskostnader %	-	-
Årlig avgift %	1,59	1,34
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen	Ingen
<b>Förvaltningskostnad</b>		
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	152,80	122,07
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr	9,84	8,07
<b>Omsättning</b>		<b>2 022</b>
Omsättningshastighet ggr		0,23
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr		Ingen

**Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden**

\*\* Ej aktuell, fonden startade 2021-05-18

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

## Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>	<i>2021-05-18- 2021-12-31</i>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-26 549 681	15 542 838
Värdeförändring på fondandelar		-6 324 284	2 589 840
Ränteintäkter		496 503	-
Utdelningar		6 475 516	1 552 066
Valutakursvinster och-förluster netto		6 428 687	-430 904
Övriga intäkter		1 023	163
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>-19 472 236</b>	<b>19 254 003</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-4 566 883	-4 913 522
Räntekostnader		-91 162	-74 172
Övriga kostnader		-204 362	-137 384
<b>Summa kostnader</b>		<b>-4 862 407</b>	<b>-5 125 078</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-24 334 643</b>	<b>14 128 925</b>

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-12-31</i>	<i>2021-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		252 483 976	222 090 313
Fondandelar		32 900 827	60 465 972
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	<b>285 384 803</b>	<b>282 556 285</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		40 171 851	41 381 908
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 074	5 007
<b>Summa tillgångar</b>		<b>325 560 728</b>	<b>323 943 200</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		377 138	448 658
Övriga skulder		728 732	38 512
<b>Summa skulder</b>		<b>1 105 870</b>	<b>487 170</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<i>1,2</i>	<b>324 454 858</b>	<b>323 456 030</b>

Poster inom linjen

Inga

Inga



## Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

### Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), 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 2022-12-31 innehades följande finansiella instrument.

### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (NOK)	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
AKER BP ASA, Norway	16 813	5 112 833	1,58
BP PLC-SPONS ADR, Great Britain, USD/NOK	8 919	3 054 282	0,94
CHEVRON CORP, United States, USD/NOK	1 617	2 845 409	0,88
EQUINOR ASA, Norway	20 421	7 184 108	2,21
EXXON MOBIL CORP, United States, USD/NOK	2 888	3 122 965	0,96
GAZPROM ADR, Ryssland, USD/NOK	49 465	281 947	0,09
SHELL PLC, Great Britain, EUR/NOK	24 670	6 870 511	2,12
TOTALENERGIES SE, France, EUR/NOK	6 823	4 201 534	1,29
<b>Energi</b>		<b>32 673 589</b>	<b>10,07</b>
ALLEIMA AB, SEK/NOK	2 580	93 117	0,03
FORTESCUE-ADR, Australien, USD/NOK	12 600	3 443 957	1,06
IMPALA PLAT-ADR, South Africa, USD/NOK	27 400	3 336 312	1,03
NORSK HYDRO, Norway	70 151	5 143 471	1,59
QUIMICA Y-SP ADR, Chile, USD/NOK	3 408	3 576 526	1,10
RIO TINTO PLC, Great Britain, GBP/NOK	5 200	3 292 018	1,01
SIBANYE-STI-ADR, South Africa, USD/NOK	31 500	2 667 562	0,82
SOUTH32 LTD, Australien, GBP/NOK	120 000	3 224 255	0,99
YARA INTERNATIONAL, Norway	8 221	3 539 963	1,09
<b>Material</b>		<b>28 317 181</b>	<b>8,73</b>
ASSA ABLOY AB-B, SEK/NOK	13 279	2 790 499	0,86
ATLAS COPCO A, SEK/NOK	27 296	3 156 513	0,97
DAIMLER TRUCK HOLDING AG, Germany, EUR/NOK	1 882	571 949	0,18
DSV, Denmark, DKK/NOK	1 760	2 720 881	0,84
KONGSBERG GRUPPEN ASA, Norway	8 772	3 645 643	1,12
SANDVIK, SEK/NOK	12 904	2 283 788	0,70
SIEMENS AG, Germany, EUR/NOK	3 567	4 855 194	1,50
VESTAS WIND SYSTEMS, Denmark, DKK/NOK	14 303	4 075 508	1,26
VOLVO B, SEK/NOK	16 112	2 852 760	0,88
<b>Industri</b>		<b>26 952 735</b>	<b>8,31</b>
ALIBABA GROUP ADR, China, USD/NOK	5 964	5 150 610	1,59
AMAZON COM, United States, USD/NOK	2 040	1 679 979	0,52
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES, Germany, EUR/NOK	1 618	1 043 065	0,32
HYUNDAI MOTOR CO, South Korea, USD/NOK	10 292	3 001 796	0,93
JD.COM INC, China, USD/NOK	7 793	4 288 389	1,32
LVMH, France, EUR/NOK	252	1 798 913	0,55
SCHIBSTED B, Norway	13 250	2 373 075	0,73
STELLANTIS NV, Netherlands, EUR/NOK	16 398	2 284 685	0,70
TESLA MOTORS, United States, USD/NOK	948	1 144 835	0,35

TOYOTA MOTOR CORP -SPON ADR, Japan, USD/NOK	1 633	2 186 592	0,67
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>24 951 939</b>	<b>7,69</b>
MOWI, Norway	16 753	2 801 102	0,86
NESTLE SA CHF, Switzerland, CHF/NOK	2 011	2 289 096	0,71
ORKLA, Norway	42 726	3 030 982	0,93
SALMAR ASA, Norway	4 700	1 808 560	0,56
UNILEVER PLC, Great Britain, GBP/NOK	6 830	3 388 322	1,04
<b>Dagligvaror</b>		<b>13 318 062</b>	<b>4,10</b>
ASTRAZENECA, Great Britain, SEK/NOK	3 671	4 840 022	1,49
BAYER AG-REG, Germany, EUR/NOK	1 805	915 827	0,28
EUROAPI, France, EUR/NOK	169	24 575	0,01
GENMAB A/S, Denmark, DKK/NOK	788	3 267 455	1,01
JOHNSON AND JOHNSON, United States, USD/NOK	1 710	2 961 449	0,91
NOVARTIS AG, Switzerland, CHF/NOK	8 735	7 757 425	2,39
NOVO NORDISK B, Denmark, DKK/NOK	3 798	5 022 803	1,55
PFIZER INC, United States, USD/NOK	6 200	3 114 550	0,96
ROCHE HOLDING AG CHF, Switzerland, CHF/NOK	1 702	5 252 983	1,62
SANOFI, France, EUR/NOK	3 900	3 678 738	1,13
UNITEDHEALTH GROUP INC, United States, USD/NOK	573	2 978 327	0,92
<b>Hälsovård</b>		<b>39 814 154</b>	<b>12,27</b>
BANK OF CHINA-UNSPN ADR, China, USD/NOK	54 103	4 779 040	1,47
BERKSIRE HATHAWAY INC-CL B, United States, USD/NOK	1 059	3 207 070	0,99
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP, China, USD/NOK	43 569	5 305 101	1,64
DNB BANK ASA, Norway	20 089	3 906 306	1,20
GJENSIDIGE, Norway	19 636	3 774 039	1,16
HSBC HOLDINGS PLC, Great Britain, GBP/NOK	50 630	3 097 312	0,95
INVESTOR B, SEK/NOK	18 325	3 245 967	1,00
JP MORGAN CHASE & CO, United States, USD/NOK	2 309	3 035 618	0,94
NORDEA, Finland, SEK/NOK	38 482	4 037 231	1,24
PING AN INSURANCE-ADR, China, USD/NOK	36 705	4 732 007	1,46
SAMPO OYJ-A SHS, Finland, EUR/NOK	7 500	3 844 355	1,18
<b>Finans</b>		<b>42 964 046</b>	<b>13,24</b>
APPLE, United States, USD/NOK	1 857	2 365 461	0,73
ASML HOLDING NV, Netherlands, EUR/NOK	306	1 618 617	0,50
BROADCOM INC, United States, USD/NOK	532	2 916 211	0,90
CISCO, United States, USD/NOK	5 804	2 710 776	0,84
ERICSSON B, SEK/NOK	40 467	2 315 095	0,71
HEXAGON AB-B, SEK/NOK	15 332	1 569 914	0,48
IBM, United States, USD/NOK	365	2 524 938	0,78
IBM, United States, USD/NOK	1 828	1 707 046	0,53
INTEL CORP, United States, USD/NOK	6 588	39 792	0,01
MICRON TECHNOLOGY INC, United States, USD/NOK	3 551	1 739 968	0,54
MICROSOFT, United States, USD/NOK	1 077	2 532 186	0,78
NOKIA, Finland, EUR/NOK	57 856	2 628 450	0,81
NVIDIA Corp, United States, USD/NOK	1 170	1 676 291	0,52

SAMSUNG ELEC-GDR LON, South Korea, USD/NOK	389	4 214 114	1,30
SAP AG O.N, Germany, EUR/NOK	1 407	1 423 936	0,44
<b>Informationsteknik</b>		<b>31 982 795</b>	<b>9,86</b>
ADEVINTA ASA, Norway	30 138	1 977 054	0,61
ALPHABET INC-CL A, United States, USD/NOK	1 340	1 159 086	0,36
ALPHABET INC-CL C, United States, USD/NOK	1 320	1 148 256	0,35
AT&T INC, United States, USD/NOK	16 813	3 034 544	0,94
Meta Platforms Inc, United States, USD/NOK	1 242	1 465 298	0,45
TELENOR, Norway	25 625	2 347 250	0,72
WARNER BROS DISCOVERY INC, United States, USD/NOK	4 067	377 987	0,12
<b>Kommunikationstjänst</b>		<b>11 509 475</b>	<b>3,55</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>252 483 976</b>	<b>77,82</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>252 483 976</b>	<b>77,82</b>
<b>Fondandelar</b>			
iShares MSCI EM SRI UCITS ETF (LN), Irland, USD/NOK	257 284	17 278 172	5,33
ISHARES MSCI FRONTIER AND SELE, United States, USD/NOK	62 565	15 622 655	4,82
<b>FUND</b>		<b>32 900 827</b>	<b>10,15</b>
<b>Summa Kategori 2</b>		<b>32 900 827</b>	<b>10,15</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>32 900 827</b>	<b>10,15</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>285 384 803</b>	<b>87,96</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>39 070 055</b>	<b>12,04</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>324 454 858</b>	<b>100,00</b>

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**

	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>	<i>2021-05-18- 2021-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	323 456 030	-
<b>Andelsklass A</b>		
Andelsutgivning	23 100 762	146 287 848
Andelsinlösen	-9 851 933	-8 446 116
<b>Andelsklass B</b>		
Andelsutgivning	26 000 000	186 851 676
Andelsinlösen	-13 915 358	-15 366 303
Periodens resultat enligt resultaträkning	-24 334 643	14 128 925
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>324 454 858</b>	<b>323 456 030</b>

## Underskrifter

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Lars Melander  
Styrelseordförande

Helena Unander-Scharin  
Verkställande direktör

Mikkel Mödrup  
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