

Årsberättelse 2024

STOLT EXPLORER

Stolt Explorer är en aktivt förvaltnad aktiefond med global inriktning som har en högre exponering mot nordiska marknader än traditionella globalfonder. Fonden strävar efter långsiktig kapitaltillväxt genom selektiva aktieval och investeringar i noterade aktier och aktierelaterade värdepapper.

Målet är att över tid, sett över en konjunkturcykel om 5–10 år, uppnå en riskjusterad avkastning som överträffar utvecklingen på de marknader där fonden är investerad. Investeringarna är inte begränsade till specifika regioner eller sektorer, men med hänsyn till att både förvaltaren och många investerare har sin hemvist i Norden, har fonden i normalfallet ett särskilt fokus på nordiska bolag – när det bedöms vara till fördel.

Fond
Stolt explorer

ORG.NR
515603-1543

PERIOD
2024-01-01 – 2024-12-31



Stolt Kapitalförvaltning

SEC Services AB
Vattugatan 17
111 52 Stockholm
Tel: 08-509 31 300
www.isec.com/funds

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	2
Allmänt om verksamheten	2
Fondens utveckling under året	2
Förvaltarkommentarer till resultatet	2
Väsentliga risker	3
Derivatinstrument	3
Organisatoriska eller andra väsentliga händelser	4
Händelser efter räkenskapsårets utgång	4
Aktivitetsgrad	4
Hållbarhet	4
Övrigt	4
Ersättning och förmåner	5
Ekonomisk översikt	6
Nyckeltal	8
Balansräkning	9
Resultaträkning	10
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	11
Not 1. Finansiella Instrument	12
Not 2. Förändring av fondförmögenhet	15

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, avger härmed årsberättelsen för perioden 2024-01-01 – 2024-12-31 avseende Stolt Explorer, 515603-1543. Fonden är värdepappersfonder enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

Förvaltningen av Stolt Explorer utförs av Stolt Kapitalförvaltning AS baserat på ett uppdragsavtal mellan Stolt Kapitalförvaltning AS och ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling under året

Fondförmögenheten ökade under perioden från 413,5 miljoner kronor till 606,8 miljoner kronor. Avkastningen och nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var:

Andelsklass	Avkastning i %	Netto (Mkr)
A	17,4	-3,8
B	17,6	-6,7
C	18,8	55,8
D	4,3	53,8
E	17,3	9,6

Förvaltarkommentarer till resultatet

Aktier som tillgångsklass fortsatte att utvecklas positivt under 2024, i den uppåtgående marknad som inleddes under fjärde kvartalet 2022. Under perioden steg världsindex MSCI World med 19,2 procent, MSCI Emerging Markets ökade med 8,1 procent och MSCI Europe gick upp med 2,4 procent. Däremot sjönk det nordiska samlingsindexet VINX30 med 4,7 procent.

Bland de dominerande aktietemana under året fanns den fortsatta starka utvecklingen för 'The Magnificent Seven', de sju största amerikanska bolagen, samt genombrottet för avancerade språkmodeller, där ChatGPT var särskilt framträdande. Dessutom präglades marknaden av det amerikanska presidentvalet, som resulterade i en republikansk seger.

Geopolitiska konflikter, såsom kriget i Ukraina och den väpnade konflikten mellan palestinska Hamas och Israel, fortsatte under året.

Stolt Explorers utveckling på +17,4 procent (andelsklass A) låg inom det förväntade intervallet, givet fondens mandat och riskprofil i förhållande till marknadens utveckling. Det starkaste avkastningsbidraget kom, för andra året i rad, från amerikanska NVIDIA, med en avkastning på +203 procent. Portföljbidraget var därmed +2,7 procent. Det svagaste avkastningsbidraget kom från Intel, som föll med 60 procent och hade ett negativt portföljbidrag på -0,5 procent.

Fonden behöll en "normalvikt", definierad som 95–100 procents aktieexponering under året, förutsatt att den totala marknaden inte befann sig på extrema ytterpunkter vad gäller prisutveckling eller värdering.

Under andra halvåret ökade fonden sin viktning mot europeiska och nordiska kvalitetssbolag.

Stolt Explorers målsättning är att uppnå en god riskjusterad avkastning jämfört med de underliggande marknader fonden investerar i över en konjunkturcykel (5–10 år).

Fonden är en aktivt förvaltnad aktiefond med global inriktning. Den strävar efter att skapa värde för andelsägarna genom totalavkastning, vilket uppnås genom investeringar i aktier, aktierelaterade finansiella instrument och fondandelar, inklusive börshandlade fonder (ETF:er). Investeringarna baseras på en bedömning av avkastningspotential genom både kvantitativa och kvalitativa analyser.

Väsentliga risker

Fonden är en aktivt förvaltnad 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 och ETF:er. 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 fondens andelsklass A var vid årsskiftet 7,17 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 2024 var 90,25 procent av fonden exponerad mot en annan valuta än NOK. Fondens fem största valutaexponeringar mot andra valutor än NOK var: 49,65 procent mot USD, 15,42 procent mot EUR, 8,94 procent mot SEK, 5,44 procent mot DKK och 4,25 procent mot JPY.

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

Efter periodens slut har inga väsentliga förändringar skett i fråga om personal eller organisation. Inte heller har några förändringar skett avseende fonden eller dess placeringsinriktning.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Efter perioden har det inte inträffat några väsentliga förändringar på personella eller organisatoriska och ej heller för fonden eller några förändringar i placeringsinriktning.

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 2024 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.

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.

	2024	2023
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	21	21
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	10 128 948	10 515 786
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	-	-
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) den verkställande ledningen	1 644 953	2 277 487
2) anställda i ledande strategiska befattningar	-	-
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	4 976 763	4 860 452
4) risktagare		
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen		
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	6 621 716	7 111 155

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 %	index %	Aktiv risk %
2024-12-31	606 785 221	-	4 556 717	-	-	-	-
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 %	index % *	Aktiv risk % **
2024-12-31	-	135,62	1 333 464	-	17,42	-	-
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 %	index % *	Aktiv risk % **
2024-12-31	-	137,04	1 221 214	-	17,62	-	-
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 %	index % *	Aktiv risk % **
2024-12-31	-	138,46	1 381 163	-	18,78	-	-
2023-12-31	-	116,57	931 125	-	0,12 2)	-	-

Andelsklass D

	Fond- förmögenhet, kr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total-Jämförelse- avkastning % index % *	Aktiv risk % **
2024-12-31	-	104,34	538 015	-	4,339 3)	-

Andelsklass E

	Fond- förmögenhet, kr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total-Jämförelse- avkastning % index % *	Aktiv risk % **
2024-12-31	-	135,29	82 861	-	17,30	-
2023-12-31	-	115,34	7 131	-	-1,17 4)	-

*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 2024-09-09 - 2024-12-31
- 4) Avser perioden 2023-12-04 - 2023-12-31

Nyckeltal

Andelsklass	A	B	C	D	E
Startdatum	2021-05-18	2021-05-18	2023-11-07	2024-09-09	2023-12-04
Risk & avkastningsmått					
Totalrisk % 1)	7,17	7,17	-	-	-
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*	*	*	*	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	17,09	17,33	-	-	-
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	8,77	9,08	-	-	-
Kostnader					
Förvaltningsavgift, fast %	1,50	1,25	1,00	0,75	1,21
Förvaltningsavgift, rörligt %	0,56	0,66	-	-	0,76
Transaktionskostnader kr	75 463	73 050	75 696	12 641	3 122
Transaktionskostnader %	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04
Analyskostnader kr	-	-	-	-	-
Analyskostnader %	-	-	-	-	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	1,68	1,43	1,18	0,93	1,39
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen
Förvaltningskostnad					
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 NOK	250,53	211,57	112,79	-	241,72
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 NOK/mån	13,00	11,59	6,86	-	12,15
Omsättning					2024
Omsättningshastighet ggr	0,363	0,363	0,363	0,363	0,363
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen

* 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) Totalrisk för jämförelseindex 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>2024-12-31</i>	<i>2023-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		539 904 639	362 000 130
Fondandelar		61 966 488	39 750 491
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	601 871 127	401 750 621
 Bankmedel och övriga likvida medel		10 382 479	12 143 206
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		195 006	143 162
Summa tillgångar		612 448 612	414 036 989
 Skulder			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	-	-
 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		661 718	468 181
Övriga skulder		5 001 674	30 397
Summa skulder		5 663 392	498 578
 Fondförmögenhet	1,2	606 785 220	413 538 411
 Poster inom linjen		Inga	Inga

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2024-01-01- 2024-12-31</i>	<i>2023-01-01- 2023-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		68 118 190	44 487 743
Värdeförändring på fondandelar		12 782 437	3 806 893
Ränteintäkter		765 752	635 128
Utdelningar		12 736 043	10 875 102
Valutakursvinster och-förluster netto		-537 854	879 350
Övriga intäkter		72	68
Summa intäkter och värdeförändring		93 864 640	60 684 284
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-8 925 922	-4 964 718
Räntekostnader		-20 167	-152 016
Övriga kostnader		-378 112	-151 430
Summa kostnader		-9 324 201	-5 268 164
Årets resultat		84 540 439	55 416 120

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 2024-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (NOK)	Andel %
Kategori 1			
AKER BP ASA, Norway	26 813	5 944 442	0,98
CHEVRON CORP, United States, USD/NOK	4 385	7 230 499	1,19
EQUINOR ASA, Norway	16 221	4 305 053	0,71
EXXON MOBIL CORP, United States, USD/NOK	6 511	7 973 500	1,31
GAZPROM ADR, Ryssland, USD/NOK	49 465	327 403	0,05
SHELL PLC, Great Britain, EUR/NOK	12 570	4 463 961	0,74
VALERO ENERGY, United States, USD/NOK	3 200	4 465 964	0,74
Energi		34 710 822	5,72
BOLIDEN AB, SEK/NOK	19 700	6 293 627	1,04
BORREGAARD ASA, Norway	30 832	5 623 757	0,93
FORTESCUE LTD, Australien, AUD/NOK	1 800	231 473	0,04
FORTESCUE-ADR, Australien, USD/NOK	15 367	3 943 239	0,65
FREEPORT-MCMORAN INC, United States, USD/NOK	10 373	4 496 882	0,74
GOLD FIELDS LTD-SPONS ADR, South Africa, USD/NOK	38 158	5 734 158	0,95
RIO TINTO PLC, Great Britain, GBP/NOK	6 697	4 508 309	0,74
SOUTHERN COPPER CORP, United States, USD/NOK	5 700	5 913 524	0,97
TECK RESOURCES LTD-CLS B, Canada, USD/NOK	10 722	4 947 235	0,82
YARA INTERNATIONAL, Norway	17 395	5 232 416	0,86
Material		46 924 620	7,73
AF GRUPPEN ASA, Norway	48 543	7 203 781	1,19
ASSA ABLOY AB-B, SEK/NOK	17 167	5 772 310	0,95
ATLAS COPCO A, SEK/NOK	33 580	5 833 846	0,96
DEERE & CO, United States, USD/NOK	1 260	6 077 699	1,00
DSV, Denmark, DKK/NOK	3 356	8 117 241	1,34
INDUTRADE AB, SEK/NOK	18 176	5 180 256	0,85
Keyence Corp, Japan, JPY/NOK	1 160	5 423 688	0,89
KONE OYJ-B, Finland, EUR/NOK	9 686	5 368 396	0,88
KONGSBERG GRUPPEN ASA, Norway	7 025	8 992 000	1,48
NOVONESIS B, Denmark, DKK/NOK	7 954	5 129 858	0,85
SIEMENS AG, Germany, EUR/NOK	4 593	10 212 880	1,68
WARTSILA OYJ ABP, Finland, EUR/NOK	31 000	6 254 807	1,03
Industri		79 566 760	13,11
ALIBABA GROUP ADR, China, USD/NOK	7 660	7 394 070	1,22
AMAZON COM, United States, USD/NOK	2 640	6 593 726	1,09
EVOLUTION AB, SEK/NOK	5 656	4 962 834	0,82
HOME DEPOT INC, United States, USD/NOK	1 566	6 934 902	1,14
HYUNDAI MOTOR CO, South Korea, USD/NOK	12 572	7 156 234	1,18
JD.COM INC, China, USD/NOK	9 984	3 940 656	0,65
LVMH, France, EUR/NOK	1 536	11 510 892	1,90

SONY GROUP CORP, Japan, JPY/NOK	27 225	6 635 466	1,09
TESLA MOTORS, United States, USD/NOK	1 242	5 710 065	0,94
TOYOTA MOTOR CORP -SPON ADR, Japan, USD/NOK	2 000	4 431 036	0,73
TOYOTA MOTOR CORP, Japan, JPY/NOK	1 200	273 113	0,05
Sällanköpsvaror		65 542 995	10,80
DINO POLSKA SA, Poland, PLN/NOK	6 650	7 144 021	1,18
MOWI, Norway	32 795	6 386 826	1,05
SALMAR ASA, Norway	11 454	6 190 887	1,02
Dagligvaror		19 721 734	3,25
ASTRAZENECA, Great Britain, SEK/NOK	4 748	7 066 467	1,16
COLOPLAST-B, Denmark, DKK/NOK	4 333	5 388 908	0,89
ELEVANCE HEALTH INC, United States, USD/NOK	1 470	6 173 567	1,02
ELI LILLY & CO, United States, USD/NOK	662	5 818 157	0,96
GENMAB A/S, Denmark, DKK/NOK	2 208	5 213 057	0,86
GILEAD SCIENCES INC, United States, USD/NOK	6 000	6 309 462	1,04
NOVO NORDISK B, Denmark, DKK/NOK	9 269	9 152 414	1,51
REGENERON PHARMACEUTICALS, United States, USD/NOK	760	6 163 182	1,02
UNITED HEALTH GROUP INC, United States, USD/NOK	742	4 273 113	0,70
ZOETIS INC, United States, USD/NOK	3 250	6 028 296	0,99
Hälsovård		61 586 622	10,15
BERKSIRE HATHAWAY INC-CL B, United States, USD/NOK	1 362	7 028 357	1,16
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP, China, USD/NOK	55 839	10 457 158	1,72
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA, Australien, AUD/NOK	6 974	7 530 906	1,24
DNB BANK ASA, Norway	20 089	4 558 194	0,75
EQT AB, SEK/NOK	16 563	5 216 455	0,86
HSBC HOLDINGS PLC, Great Britain, GBP/NOK	61 991	6 938 725	1,14
INVESTOR B, SEK/NOK	23 605	7 108 859	1,17
ITAU UNIBANC-ADR, Brasilien, USD/NOK	93 447	5 276 637	0,87
JP MORGAN CHASE & CO, United States, USD/NOK	2 975	8 118 640	1,34
MITSUBISHI UFJ F, Japan, JPY/NOK	52 324	6 987 714	1,15
PING AN INSURANCE-ADR, China, USD/NOK	44 564	5 905 372	0,97
ROYAL BANK OF CANADA, Canada, CAD/NOK	5 505	7 555 251	1,25
SAMPO OYJ-A SHS, Finland, EUR/NOK	10 700	4 968 916	0,82
Finans		87 651 186	14,45
ADOBE INC, United States, USD/NOK	1 220	6 176 146	1,02
APPLE, United States, USD/NOK	2 397	6 833 563	1,13
ASML HOLDING NV, Netherlands, EUR/NOK	1 407	11 260 927	1,86
BROADCOM INC, United States, USD/NOK	4 190	11 058 915	1,82
HEXAGON AB-B, SEK/NOK	62 615	6 803 235	1,12
INTUIT INC, United States, USD/NOK	840	6 010 280	0,99
MICROSOFT, United States, USD/NOK	1 392	6 679 546	1,10
NVIDIA Corp, United States, USD/NOK	7 890	12 062 319	1,99
SAMSUNG ELEC-GDR LON, South Korea, USD/NOK	497	5 148 823	0,85
SAP AG O.N, Germany, EUR/NOK	1 806	5 032 499	0,83
TOKYO ELECTRON LTD, Japan, JPY/NOK	3 711	6 492 913	1,07

TSMC USA, Taiwan, USD/NOK	2 700	6 070 424	1,00
Informationsteknik		89 629 590	14,77
ALPHABET INC-CL A, United States, USD/NOK	5 858	12 624 382	2,08
META PLATFORMS INC, United States, USD/NOK	1 606	10 705 082	1,76
PDD HOLDINGS INC ADR, Irland, USD/NOK	4 075	4 499 505	0,74
SHOPIFY INC - A, Canada, CAD/NOK	4 800	5 814 966	0,96
TENCENT HOLD-ADR, China, USD/NOK	14 388	8 710 817	1,44
Kommunikationstjänst		42 354 753	6,98
IBERDROLA SA-SPONSORED ADR, Spanien, USD/NOK	9 498	5 962 235	0,98
NEXTERA ENERGY INC, United States, USD/NOK	7 662	6 253 323	1,03
Kraftförsörjning		12 215 558	2,01
Summa Kategori 1		539 904 640	88,98
 Summa Överlåtbara värdepapper		 539 904 640	 88,98
 Fondandelar			
iShares MSCI EM SRI UCITS ETF (LN), Irland, USD/NOK	331 946	27 445 031	4,52
Xtrackers S&P Select Frontier Swap UCITS ETF, Luxembourg, EUR/NOK	144 636	34 521 457	5,69
Aktiefond		61 966 488	10,21
Summa Kategori 2		61 966 488	10,21
 Summa Fondandelar		 61 966 488	 10,21
 Summa värdepapper		 601 871 127	 99,19
 Övriga tillgångar och skulder		 4 914 093	 0,81
 Fondförmögenhet		 606 785 220	 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

	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	413 538 411	324 454 858
Andelsklass A		
Andelsutgivning	27 897 972	27 286 418
Andelsinlösen	-31 715 072	-22 862 686
Andelsklass B		
Andelsutgivning	39 312 924	29 755 405
Andelsinlösen	-46 030 732	-24 546 711
Andelsklass C		
Andelsutgivning	103 146 789	23 200 000
Andelsinlösen	-47 313 183	-
Andelsklass D		
Andelsutgivning	53 801 471	-
Andelsinlösen		-
Andelsklass E		
Andelsutgivning	11 568 975	835 007
Andelsinlösen	-1 962 773	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	84 540 439	55 416 120
Fondförmögenhet vid periodens slut	606 785 221	413 538 411