

Halvårsredogörelse 2026

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.

Fond
Stolt explorer

ORG.NR
515603-1543

PERIOD
2026-01-01 – 2026-06-30



Stolt Kapitalförvaltning

ISEC 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 första halvåret 2026.....	2
Förvaltarkommentarer till resultatet	2
Väsentliga risker	3
Derivatinstrument.....	3
Organisatoriska eller andra väsentliga händelser	3
Händelser efter halvårets utgång	3
Hållbarhet.....	4
Övrigt	4
Ekonomisk översikt	5
Balansräkning.....	7
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	8
Not 1. Finansiella Instrument.....	9
Not 2. Förändring av fondförmögenhet	12

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542–2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2026-01-01 - 2026-06-30 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 under första halvåret 2026

Fondförmögenheten ökade under perioden från 868,6 miljoner kronor till 952,1 miljoner kronor. Avkastningen och nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var:

Andelsklass	Avkastning i %	Netto (Mkr)
A	2,3	-9,7
B	2,4	12,7
C	2,9	-23,5
D	3,0	79,7
E	2,4	0,5

Förvaltarkommentarer till resultatet

Aktier som tillgångsslag hade en volatil utveckling under det första halvåret 2026. Efter en stark inledning under årets första kvartal skiftade marknadsklimatet påtagligt under det andra kvartalet till följd av utbrottet av kriget i Iran och den efterföljande geopolitiska turbulensen. Den ökade osäkerheten skapade kraftiga rörelser på de globala finansmarknaderna, med stigande råvarupriser och förnyad oro kring räntebanan. Mitt i denna osäkerhet uppvisade fondens innehav en fortsatt god resultatutveckling. Portföljen består i huvudsak av stora, välkapitaliserade och stabila bolag som stod emot den geopolitiska oron väl och bevisade sin motståndskraft under en annars utmanande marknadsperiod.

Stolt Explorer B:s avkastning på +2,4 procent låg inom det förväntade intervallet utifrån fondens mandat och riskprofil i relation till marknadsutvecklingen.

Det största positiva bidraget kom från Samsung Electronics, med en uppgång på +157 procent och ett portföljbidrag på +2,3 procent.

Den svagaste utvecklingen stod Trip.com för, med en nedgång på -46 procent och ett portföljbidrag på -0,8 procent.

Valutaeffekter påverkade fondens resultat med -1,8.

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. 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 halvåret per 2026-06-30 var ca 95,0 procent av fonden exponerad mot en annan valuta än NOK. Fondens största valutaexponeringar mot andra valutor än NOK var: 22,37 procent mot USD, 12,94 procent mot SEK och 12,33 procent mot EUR.

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.

Händelser efter halvårets utgång

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.

Hållbarhet

Som en Artikel 6-fond enligt SFDR-ramverket har fonden som huvudsyfte att ge investerarna bästa möjliga riskjusterade avkastning. Hållbarhetsrisker – såsom klimatförhållanden, miljöregleringar och bolagsstyrning – beaktas som en del av den helhetsbaserade finansiella riskanalysen om sådana förhållanden bedöms kunna påverka bolagens värde. Fonden beaktar inte de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer (PAI), eftersom tillgängliga data och fondens mandat gör att detta inte bedöms som ändamålsenligt för förvaltningen.

Övrigt

Under perioden var ansvarig förvaltare Jarle Birkeland.

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 %
2026-06-30	952 131 924	-	6 631 004				
2025-12-31	868 632 085	-	6 100 710	-	-	-	-
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 % **
2026-06-30	-	156,80	1 153 659	-	2,33	-	-
2025-12-31	-	153,23	1 217 467	-	12,98	-	-
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 % **
2026-06-30	-	158,93	1 521 812	-	2,43	-	-
2025-12-31	-	155,16	1 443 331	-	13,22	-	-
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 % **
2026-06-30	-	162,06	992 869	-	2,90	-	-
2025-12-31	-	157,49	1 131 531	-	13,74	-	-
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 % **
2026-06-30	-	122,59	2 809 410	-	3,00	-	-
2025-12-31	-	119,02	2 157 372	-	14,07	-	-
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 %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2026-06-30	-	157,01	153 253	-	2,43	-	-
2025-12-31	-	153,28	151 010	-	13,30	-	-
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

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2026-06-30</i>	<i>2025-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		897 001 188	848 452 425
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	610 538
Fondandelar		-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	897 001 188	849 062 963
 Bankmedel och övriga likvida medel		62 133 468	20 235 627
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		973 424	213 768
Summa tillgångar		960 108 080	869 512 358
 Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		6 958 780	-
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	6 958 780	-
 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		955 626	852 690
Övriga skulder		61 750	27 550
Summa skulder		7 976 156	880 240
 Fondförmögenhet	1,2	952 131 924	868 632 118
 Poster inom linjen			
		2026-06-30	2025-12-31
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		-	619 000
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		7 716 000	-

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen 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 2026-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper**Bransch**

Antal Marknadsvärde Andel %

Överlåtbara värdepapper**Kategori 1**

AKER BP ASA, Norway	16 439	4 984 305	0,52
EXXONMOBIL HOLDINGS CORP, United States, USD/NOK	10 242	13 859 333	1,46
Energi		18 843 638	1,98
ANTOFAGASTA PLC, Chile, GBP/NOK	25 000	12 537 909	1,32
BHP Group Ltd, Australien, AUD/NOK	35 469	14 437 206	1,52
BOLIDEN AB, SEK/NOK	35 202	19 650 746	2,06
FREEPORT-MCMORAN INC, United States, USD/NOK	30 522	18 998 534	2,00
GOLD FIELDS LTD-SPONS ADR, South Africa, USD/NOK	49 088	16 319 650	1,71
LUNDIN MINING CORP, Canada, SEK/NOK	76 847	18 342 335	1,93
LYNAS RARE EARTH, Australien, AUD/NOK	80 000	9 900 463	1,04
SHIN-ETSU CHEM, Japan, JPY/NOK	35 895	15 313 489	1,61
SOUTHERN COPPER CORP, United States, USD/NOK	9 424	16 253 934	1,71
YARA INTERNATIONAL, Norway	24 699	10 753 945	1,13
Material		152 508 212	16,02
ABB LTD, Switzerland, SEK/NOK	17 081	18 283 736	1,92
AF GRUPPEN ASA, Norway	74 042	14 319 723	1,50
AIRBUS SE, France, EUR/NOK	7 552	16 615 828	1,75
AKER ASA-A SHARES, Norway	13 852	15 902 096	1,67
ASSA ABLOY AB-B, SEK/NOK	32 691	11 427 340	1,20
ATLAS COPCO A, SEK/NOK	85 041	17 029 421	1,79
DEERE & CO, United States, USD/NOK	2 110	13 247 173	1,39
DSV, Denmark, DKK/NOK	5 367	12 579 131	1,32
EPIROC AB-A, SEK/NOK	46 103	12 514 996	1,31
KONE OYJ-B, Finland, EUR/NOK	17 800	10 017 318	1,05
Munters Group AB, SEK/NOK	65 000	11 440 205	1,20
Safran SA, France, EUR/NOK	2 900	11 315 355	1,19
SCHNEIDER ELECTRIC, France, EUR/NOK	4 856	15 674 140	1,65
SIEMENS AG, Germany, EUR/NOK	6 509	20 685 769	2,17
UBER TECHNOLOGIES, United States, USD/NOK	13 401	9 571 042	1,01
WARTSILA OYJ ABP, Finland, EUR/NOK	43 448	16 402 393	1,72
Industri		227 025 667	23,84
ALIBABA GROUP ADR, China, USD/NOK	11 072	10 517 980	1,10
BYD COMPANY, China, HKD/NOK	80 857	7 393 495	0,78
LVMH, France, EUR/NOK	1 778	9 734 596	1,02
MERCADOLIBRE INC, Uruguay, USD/NOK	817	13 725 533	1,44
NASPERS LTD-N ADR, South Africa, USD/NOK	129 040	12 720 647	1,34
SONY GROUP CORP, Japan, JPY/NOK	64 117	12 802 452	1,34
TESLA MOTORS, United States, USD/NOK	2 096	8 725 414	0,92
TRIP.COM GRP LTD-ADR, Singapore, USD/NOK	22 860	9 014 073	0,95

Sällanköpsvaror		84 634 189	8,89
DINO POLSKA SA, Poland, PLN/NOK	97 276	7 269 330	0,76
Dagligvaror		7 269 330	0,76
GILEAD SCIENCES INC, United States, USD/NOK	10 155	12 698 321	1,33
NOVO NORDISK B, Denmark, DKK/NOK	19 651	9 354 294	0,98
REGENERON PHARMACEUTICALS, United States, USD/NOK	1 342	8 282 136	0,87
Hälsovård		30 334 751	3,19
BBVA, Spanien, EUR/NOK	54 051	13 369 144	1,40
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B, United States, USD/NOK	1 570	7 775 598	0,82
BANCO BRADESCO-ADR, Brasilien, USD/NOK	430 000	14 768 060	1,55
COINBASE GLOBAL INC, United States, USD/NOK	5 114	7 399 526	0,78
GRUPO FIN BANORTE-SPON ADR, Mexico, USD/NOK	23 763	12 392 387	1,30
HSBC HOLDINGS PLC, Great Britain, GBP/NOK	57 500	10 801 113	1,13
INVESTOR B, SEK/NOK	35 362	14 532 484	1,53
ITAU UNIBANC-ADR, Brasilien, USD/NOK	166 986	13 502 918	1,42
KB FINANCIAL-ADR, South Korea, USD/NOK	15 436	16 035 559	1,68
NU HOLDINGS LT-A, Brasilien, USD/NOK	107 324	14 191 517	1,49
PING AN INSURANCE-ADR, China, USD/NOK	105 752	13 659 179	1,43
PZU, Poland, PLN/NOK	80 559	13 909 793	1,46
SAMPO OYJ-A SHS, Finland, EUR/NOK	71 437	7 428 118	0,78
SONY FINANCIAL G, Japan, JPY/NOK	27 225	236 835	0,02
Finans		160 002 231	16,80
ARISTA NETWORKS, United States, USD/NOK	7 700	12 946 682	1,36
ASML HOLDING NV, Netherlands, EUR/NOK	1 624	31 616 873	3,32
HON HAI PRECISION INDUSTRY, Taiwan, USD/NOK	94 128	14 999 273	1,58
MICROSOFT, United States, USD/NOK	2 830	10 448 262	1,10
NVIDIA Corp, United States, USD/NOK	9 046	17 914 615	1,88
SAMSUNG ELEC-GDR LON, South Korea, USD/NOK	323	17 231 251	1,81
SHOPIFY INC - A, Canada, CAD/NOK	9 969	11 288 535	1,19
SK HYNIX INC-GDS, South Korea, EUR/NOK	822	14 595 620	1,53
TOKYO ELECTRON LTD, Japan, JPY/NOK	2 800	13 150 434	1,38
TSMC USA, Taiwan, USD/NOK	5 044	23 841 722	2,50
Informationsteknik		168 033 267	17,65
SEA LTD-ADR, Singapore, USD/NOK	16 229	15 392 840	1,62
TENCENT HOLD-ADR, China, USD/NOK	25 416	13 890 859	1,46
Kommunikationstjänst		29 283 699	3,08
IBERDROLA SA-SPONSORED ADR, Spanien, USD/NOK	5 385	5 324 474	0,56
NEXTERA ENERGY INC, United States, USD/NOK	15 491	13 457 087	1,41
Kraftförsörjning		18 781 561	1,97
Summa Kategori 1		896 716 546	94,18

Kategori 7

GAZPROM ADR, Ryssland, USD/NOK	49 465	284 642	0,03
Energi		284 642	0,03
Summa Kategori 7		284 642	0,03
Summa Överlåtbara värdepapper		897 001 188	94,21

OTC - derivatinstrument

FX EUR/NOK 260924, EUR/NOK	-4 400 000	-864 733	-0,09
FX USD/NOK 260811, USD/NOK	-10 000 000	-3 053 690	-0,32
FX USD/NOK 260924, USD/NOK	-9 900 000	-3 040 357	-0,32

Valutaterminer		-6 958 780	-0,73
-----------------------	--	-------------------	--------------

Summa Kategori 7		-6 958 780	-0,73
-------------------------	--	-------------------	--------------

Summa OTC - derivatinstrument		-6 958 780	-0,73
--------------------------------------	--	-------------------	--------------

Summa värdepapper		890 042 408	93,48
--------------------------	--	--------------------	--------------

Varav med positivt marknadsvärde		897 001 188	
---	--	--------------------	--

Varav med negativt marknadsvärde		6 958 780	
---	--	------------------	--

Övriga tillgångar och skulder		62 089 517	6,52
--------------------------------------	--	-------------------	-------------

Fondförmögenhet		952 131 924	100,00
------------------------	--	--------------------	---------------

Exponering av finansiella tillgångar mot ett och samma företag eller mot företag i en och samma företagsgrupp

FX USD/NOK 260811, USD/NOK	-10 000 000	-3 053 690	-0,32
FX EUR/NOK 260924, EUR/NOK	-4 400 000	-864 733	-0,09
FX USD/NOK 260924, USD/NOK	-9 900 000	-3 040 357	-0,32
Skandinaviska Enskilda Banken AB			-0,73

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

	2026-01-01- 2026-06-30	2025-01-01- 2025-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	868 632 118	606 785 220
Andelsklass A		
Andelsutgivning	15 154 361	24 179 256
Andelsinlösen	-24 804 818	-39 480 983
Andelsklass B		
Andelsutgivning	28 136 320	73 774 873
Andelsinlösen	-15 430 104	-42 918 438
Andelsklass C		
Andelsutgivning	39 415 000	35 000 000
Andelsinlösen	-62 909 136	-74 152 978
Andelsklass D		
Andelsutgivning	79 811 170	190 690 681
Andelsinlösen	-151 150	
Andelsklass E		
Andelsutgivning	6 016 734	17 720 749
Andelsinlösen	-5 553 821	-7 902 957
Periodens resultat enligt resultaträkning	23 815 250	84 936 695
Fondförmögenhet vid periodens slut	952 131 924	868 632 118