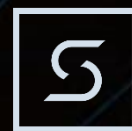


# Månedrapport

## Juli 2024



Stolt Explorer

### Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

*Få hadde hørt om Yusuf Dikec før sommerens Paris-OL. I etterkant vil han kanskje stå igjen som den mest omtalte utøveren bak den 54. utgaven av sportsbegivenheten i moderne tid. I denne rapporten ser vi på hva investorer kan lære fra tyrkerens ekstraordinære opptreden, om driverne bak Stolt Explorers oppgang på +2,6% i juli, samt noen kommentarer til siste tids markedsuroligheter.*

Det enkle er ofte det beste, sier vi. Men nyansen ligger i å forstå at det finnes «enkelt» på begge sider av det komplekse i et utviklingsløp. Først gjør vi gjerne ting enkelt fordi vi ikke forstår bedre. Deretter gjør vi ting mer avansert fordi vi har blitt kjent med mylderet av drivere og dybden innen området vi opererer. Med tid og stunder, hvis vi har forstått hvilke drivere som faktisk er verdt å vektlegge, kan vi komme tilbake til det enkle, og derigjennom prestere bedre enn noen gang.

I sin 5. olympiade stilte skytteren Dikec opp [uten spesialbriller, øyedeksel eller øreklokker](#). Med én hånd i lomma og en luftpistol i den andre, sikret han Tyrkias første OL-medalje i skyting noen gang, sammen med makkeren Sevval Tarhan. «Jeg trenger ikke alt utstyret», uttalte 51-åringen etter bragden. Både du som fondsinvestorer og vi som porteføljeforvaltere kan la oss inspirere. Det mangler verken på fond eller analyseverktøy der ute, «utstyr» som angivelig skal ta oss nærmere suksess. Men klarer vi å bryte gjennom kompleksiteten og lande på [enkle effektfulle løsninger](#)?

Stolt Explorer A utviklet seg positivt i juli med +2,6%. Verdioppgang for året var dermed +15,8% ved utgangen av perioden. På sektornivå var FINANS beste bidragsyter i juli med +0,8% av totalresultatet. KONGSBERGGRUPPEN var største bidragsyter med +26% kurshopp. Selskapet leverte nok en solid kvartalsrapport med sterk topplinjevekst, særlig innen det

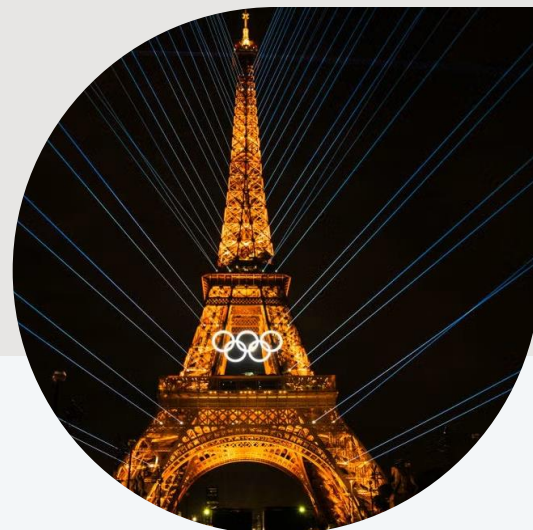
maritime segmentet, og marginoppgang til 15,6% på gruppenivå. Ordreinntaket var hele 17,3 milliarder kroner, drevet av forsvarssegmentet, som hjalp både på arbeidskapital og visibilitet. Bidro positivt gjorde også farmasiselskapet ROCHE med +20% oppgang etter publikasjon av en forskningsstudie som indikerte 6% vekttap på månedsbasis, knyttet til CT-996 pillen. I motsatt ende av skalaen endte noe paradoksalt et annet farmasiselskap: NOVO NORDISK. Kursfallet var -6% i juli mulig tynget av nyheten om ROCHEs vellykkede pillestudie, som på sikt kan være en utfordrer til NOVO og LILLYs duopol innen injeksjonsbaserte slankemidler.

Fordi markedet for vekttapsmedisiner fortsatt er sterkt underforsynt, ser vi det som naturlig at andre aktører vil erverve markedsandeler i årene som kommer. Med heftige [+50% årlige vekstutsikter](#) frem mot 2030, ønsker Stolt Explorer å eie et knippe av etablerte aktører som kan være med å møte etterspørselen på et profitabelt vis.

Etter rapportperiodens utløp har markedet opplevd en av sine sedvanlige korreksjoner som er å forvente i sunne oppgangsperioder. Stolt Explorer har foreløpig stått seg godt i urolighetene. Fondet er til enhver tid bevæpnet gjennom god risikospredning og sektorbalanse. Skulle markedet oppleve en større korreksjon, har fondet skarpere skyts for hånd gjennom muligheten for økt markedseksposering.



## Stolt Explorer



### Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

#### Fondskarakteristika

- Høy grad av systematikk og stor skaleringssevne
- Diversifisert på tvers av stil, størrelse, sektor og geografi
- Rekkevidde til mindre effisiente- og raskt voksende markeder
- Vektlegging av kombinasjonen verdsettelse / langsiktig pristrend
- Muligheten for periodevis høyere- eller lavere markedseksposering

Fondsfakta	
Type	Aksjefond
UCITS	Ja
Mandat	Globalt
Referanseindeks	Nei
Utbytteutdeling	Nei (akkumuleres)
ISIN	SE0015797295
Forvalter	Stolt Kapitalforvaltning
Administrator	iSEC Services AB
Startdato	19. mai 2021
NAV / Kurs (31. juli 2024)	133,84
Forvaltningskapital Fond	589,0 MNOK
Årlig avgift	1,5 %
Prestasjonsbasert avgift*	Ja
Tegning- / Innløsningsavgift	0 %
Minstetegning	100 NOK
Likviditet	Daglig
Porteføljeforvaltere	J. Birkeland / B. Berg-Nielsen

#### Risikoprofil

Lavere risiko ——— Høyere risiko  
 Forventet lavere avkastning Forventet høyere avkastning



Risikoskalaen går fra 1 til 7, hvor 1 er vurdert som laveste risiko og 7 som høyeste risiko

#### Risikotall

	1 år	3 år	5 år
Volatilitet %	7,4	8,8	-
Sharpe Ratio	1,7	0,7	-
Information Ratio	-1,3	-0,9	-
Tracking Error	6,0	5,4	-

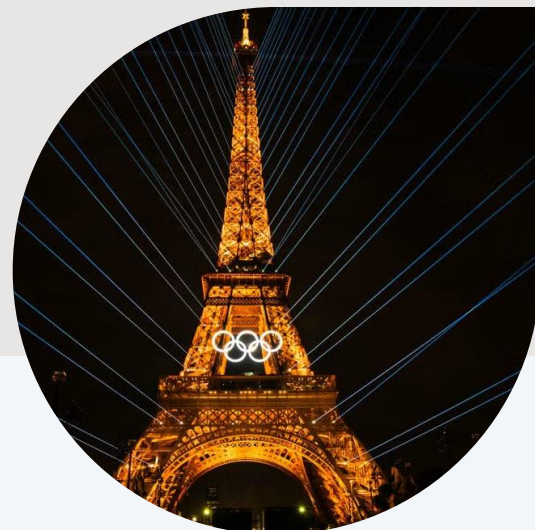
Risikodata er hentet fra Infront

#### Avkastningsoversikt

1 Måned	2,57 %
3 Måneder	3,35 %
6 Måneder	13,85 %
I År	15,80 %
12 Måneder	18,39 %
Siden Oppstart (19.05.21)	33,84 %



## Stolt Explorer



### Forvalterkommentar - Stolt Explorer A



#### Bærekraft

Stolt Explorer tar hensyn til bærekraftsrisiko i investeringsbeslutningene. Fondet avstår fra å investere i selskaper som bryter med kriterier for adferds- og produktbaserte observasjoner basert på Etikkrådets anbefalinger for utelukkelse av selskaper ovenfor Norges Bank Investment Management (Oljefondet).

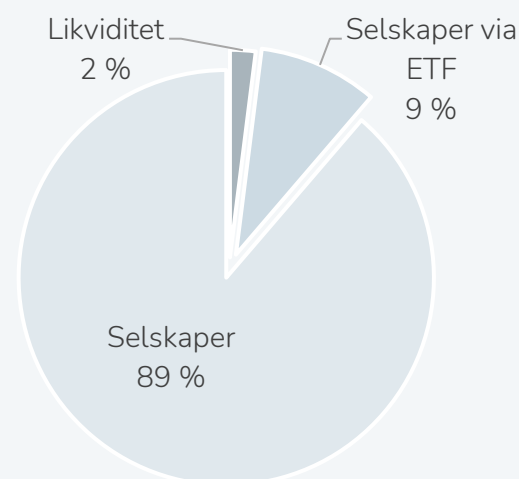
10 største selskapsbeholdninger	%
Nvidia	3,3 %
Novo Nordisk	2,4 %
Novartis	2,4 %
Shell	2,1 %
Broadcom	2,1 %
Kongsberg	1,6 %
Siemens	1,6 %
China Construction Bank	1,4 %
Samsung Electronics	1,4 %
Meta Platforms	1,4 %

Sektorfordeling	%
Informasjonsteknologi	18,4 %
Finans	16,9 %
Helse	12,2 %
Industri	10,1 %
Konsumvarer	9,7 %
Energi	8,8 %
Materialer	8,0 %
Telekom	7,1 %
Forbruksvarer	4,7 %
Forsyningselskaper	2,3 %
Eiendom	0,1 %

Totalbeholdning	#	%
<b>Aksjer</b>		
Direkte eierskap	97	89 %
Indirekte eierskap (ETF)	273	9 %
<b>Likviditet</b>	-	2 %
<b>Total</b>	370	100 %
<b>Største beholdning</b>		
DB Frontier ETF		4,9 %
<b>Minste beholdning</b>		
Mandatum		0,1 %

10 største land	%
Usa	25,0 %
Norge	7,6 %
Uk	6,8 %
Kina	6,0 %
Sverige	5,8 %
Japan	4,7 %
Danmark	4,4 %
Sveits	3,9 %
Sør Korea	3,2 %
Frankrike	2,9 %

Valutafordeling	%
USD	47 %
EUR	15 %
NOK	10 %
SEK	8 %
DKK	5 %
CHF	4 %
JPY	4 %
GBP	4 %
CAD	1 %
AUD	1 %





# Stolt Kapitalforvaltning

– Vi hjelper deg med å forvalte dine verdier –



Ansvarsbegrensning: Merk at dette dokumentet er ment som en generell informasjon til leseren, og ingenting i dokumentet må forstås som investeringsråd. Stolt Kapitalforvaltning anbefaler at du leser produktets prospekt og nøkkelinformasjon og kontakter en profesjonell rådgiver for en rådgivningssamtale før du tar investeringsbeslutning. Det gis ingen garanti for at estimatene, tallene eller informasjonen på dette dokumentet er fullstendige, og informasjonen kan endres uten varsel. Netto andelsverdi er basert på siste tilgjengelige data. Informasjonen på dette dokumentet er utarbeidet og utgitt av Stolt Kapitalforvaltning og iSEC Services, men disse tar ikke ansvar for konsekvenser av eventuelle feil eller mangler ved bruk av informasjonen. Stolt Kapitalforvaltning tar ikke ansvar for tredjeparter/distributører/mellomledd sin viderefremidling av denne informasjonen. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Ytterligere informasjon om fondet er tilgjengelig i det enkelte fondsprospekt og annen informasjon på [stoltkapitalforvaltning.no](http://stoltkapitalforvaltning.no) eller ved å kontakte vårt kundesenter. \*Se fondsprospekt for fullstendig kostnadsoversikt. Datakilder brukt i denne rapporten: iSEC Secura System. Infront Data.