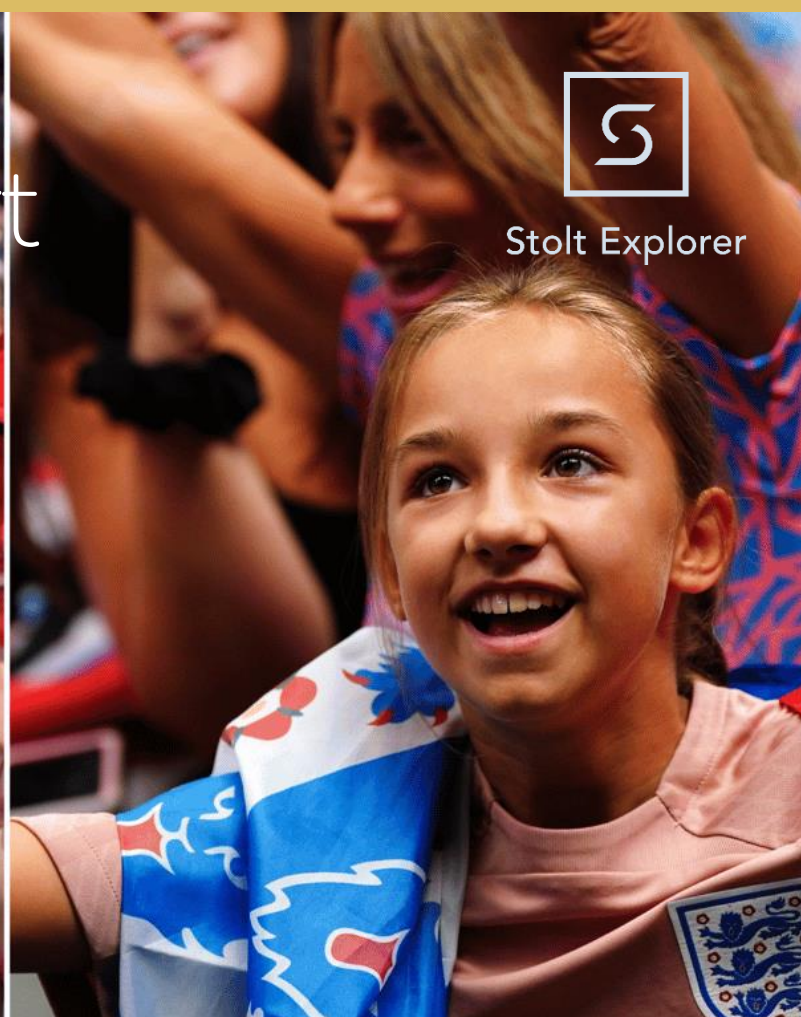


Månedssrapport

Juni 2024



Stolt Explorer



Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

Patriotisme er bra i et supporter-perspektiv. Støtte og lojalitet til lokale utøvere eller lag er med på å bygge fellesskaps- og tilknytningsfølelse. Investeringspatriotisme derimot, tendensen til å overinvestere i det kjente og kjære på bekostning av gode alternativer utenlands, leder fort til flere innslupne mål og færre 3-poengere. Fenomenet, også kalt «Home Country Bias», diskuteres i denne rapporten. Ellers om status på porteføljen etter et sterkt første halvår for Stolt Explorer.

4,000 milliarder kroner høres ut som et stort tall. Men holder vi markedsverdien av alle selskaper på Oslo Børs opp mot totalen av alle europeiske, er andelen kun drøye 3%. Mot verden er forholdstallet 0,4%. Litt forenklet kan vi si at for hver gode idé eller selskap i Norge vil det eksistere 249 i utlandet. Likevel tar vi på oss supporter-drakta når vi investerer. Typisk plasserer vi [50-80%](#) i hjemmemarkedet, men i mange land [opp i mot 100%](#). I Russland måtte tillitsfulle investorer se sine aksjeverdier halveres i mars 2022 ettersom «Home Country Bias» var hele 95%. Amerikanere, typisk investert med 80% i USA, opplevde «et tapt tiår» mellom 2000 og 2010, en periode hvor fremvoksende markeder ga fantastisk avkastning.

Stolt Explorer A utviklet seg positivt i juni med +2,0% verdioppgang. Halvårsutviklingen i fondet var dermed sterke +12,9%, drevet av sektoren TEKNOLOGI som sto for nær +5% av avkastningen. MATERIALER trakk ned med bidrag på -0,3%.

I juni utmerket BROADCOM seg med +23% kurshopp etter å ha levert sterk kvartalsrapport. Selskapet er dermed det 11. største på global basis. Merkelappen «verdens viktigste bedrift ingen har hørt om» rettferdiggjøres ikke bare gjennom størrelse, men også fordi vi alle er i indirekte i kontakt med selskapets produkter som er involvert i 99% av all internettrafikk.

Positivt bidro også HYUNDAI MOTOR med +18% kursløft. Sørkoreanske selskaper generelt viser nå aksjonærvennlige tegn. I bilprodusentens tilfelle innebærer det en separat børsnotering av den indiske virksomheten. India er verdens tredje største bilmarked med 4,3 millioner biler solgt per år, hvor HYUNDAI MOTOR er nest største aktør med 15% markedsandel. Svakest avkastningsbidrag i juni hadde danske VESTAS som falt -16% etter lavere enn ventet ordreinntak og frykt for økt konkurranse fra kinesiske aktører. Til selskapets forsvar skal det tillegges at servicedivisjonen fortsatt leverer gode marginer. Avklaring på subsidieregime i USA etter valget 5. november kan i tillegg være en positiv trigger.

Investeringspatriotisme ser ut til både å være naturlig og nødvendig i et praktisk perspektiv. Skulle du bli rådgitt til å investere 100% av kapitalen din i et globalt indeksfond har du sannsynligvis med teoretikere å gjøre. Ikke bare vil du savne eksponering til land og regioner utenfor USA som periodevis vil gjøre det svært godt, men også til hjemmeregionen Norden hvor vi kan føle på det kjente og kjære. I Stolt Explorer får du nettopp denne trianguleringen – eller [kinderegget, om du vil](#). Inn i andre halvår er porteføljen godt posisjonert for videre dominans fra KI-selskapene, samtidig forberedt på trendskifter mot regioner og sektorer hvor det ligger et uforløst potensiale.



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 markedseksponering

| 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 (30. juni 2024) | 130,49 |
| Forvaltningskapital Fond | 559,5 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 % | 7,6 | 8,8 | - |
| Sharpe Ratio | 1,1 | 0,7 | - |
| Information Ratio | -0,6 | -0,9 | - |
| Tracking Error | 6,1 | 5,4 | - |

Risikodata er hentet fra Infront

Avkastningsoversikt

| | |
|---------------------------|---------|
| 1 Måned | 1,99 % |
| 3 Måneder | 1,57 % |
| 6 Måneder | 12,90 % |
| 1 År | 12,90 % |
| 12 Måneder | 14,23 % |
| Siden Oppstart (19.05.21) | 30,49 % |



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).

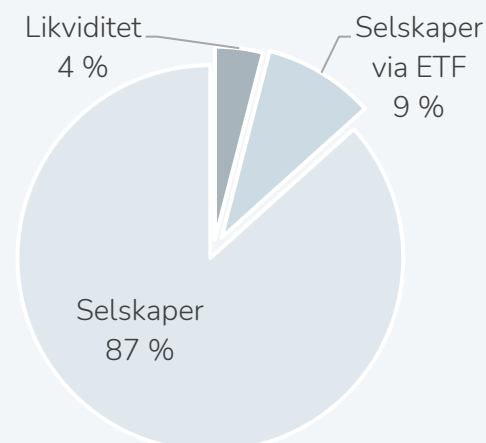
| 10 største selskapsbeholdninger | % |
|---------------------------------|-------|
| Nvidia | 3,4 % |
| Novo Nordisk | 2,6 % |
| Novartis | 2,2 % |
| Shell | 2,0 % |
| Broadcom | 2,0 % |
| Siemens | 1,6 % |
| China Construction Bank | 1,5 % |
| Hyundai Motor | 1,5 % |
| Meta Platforms | 1,5 % |
| Kongsberg | 1,4 % |

| Sektorfordeling | % |
|-----------------------|--------|
| Informasjonsteknologi | 18,1 % |
| Finans | 15,9 % |
| Helse | 11,6 % |
| Industri | 9,6 % |
| Konsumvarer | 9,5 % |
| Energi | 8,8 % |
| Materialer | 8,0 % |
| Telekom | 7,1 % |
| Forbruksvarer | 4,5 % |
| Forsyningselskaper | 2,2 % |
| Eiendom | 0,1 % |

| Totalbeholdning | # | % |
|---------------------------|-----|-------|
| Aksjer | | |
| Direkte eierskap | 97 | 86 % |
| Indirekte eierskap (ETF) | 255 | 9 % |
| Likviditet | - | 4 % |
| Total | 352 | 100 % |
| Største beholdning | | |
| DB Frontier ETF | | 4,8 % |
| Minste beholdning | | |
| 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 | 46 % |
| EUR | 15 % |
| NOK | 12 % |
| SEK | 8 % |
| DKK | 4 % |
| JPY | 4 % |
| CHF | 4 % |
| GBP | 4 % |
| AUD | 1 % |
| CAD | 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 eller ved å kontakte vårt kundesenter. *Se fondsprospekt for fullstendig kostnadsoversikt. Datakilder brukt i denne rapporten: iSEC Secura System. Infront Data.