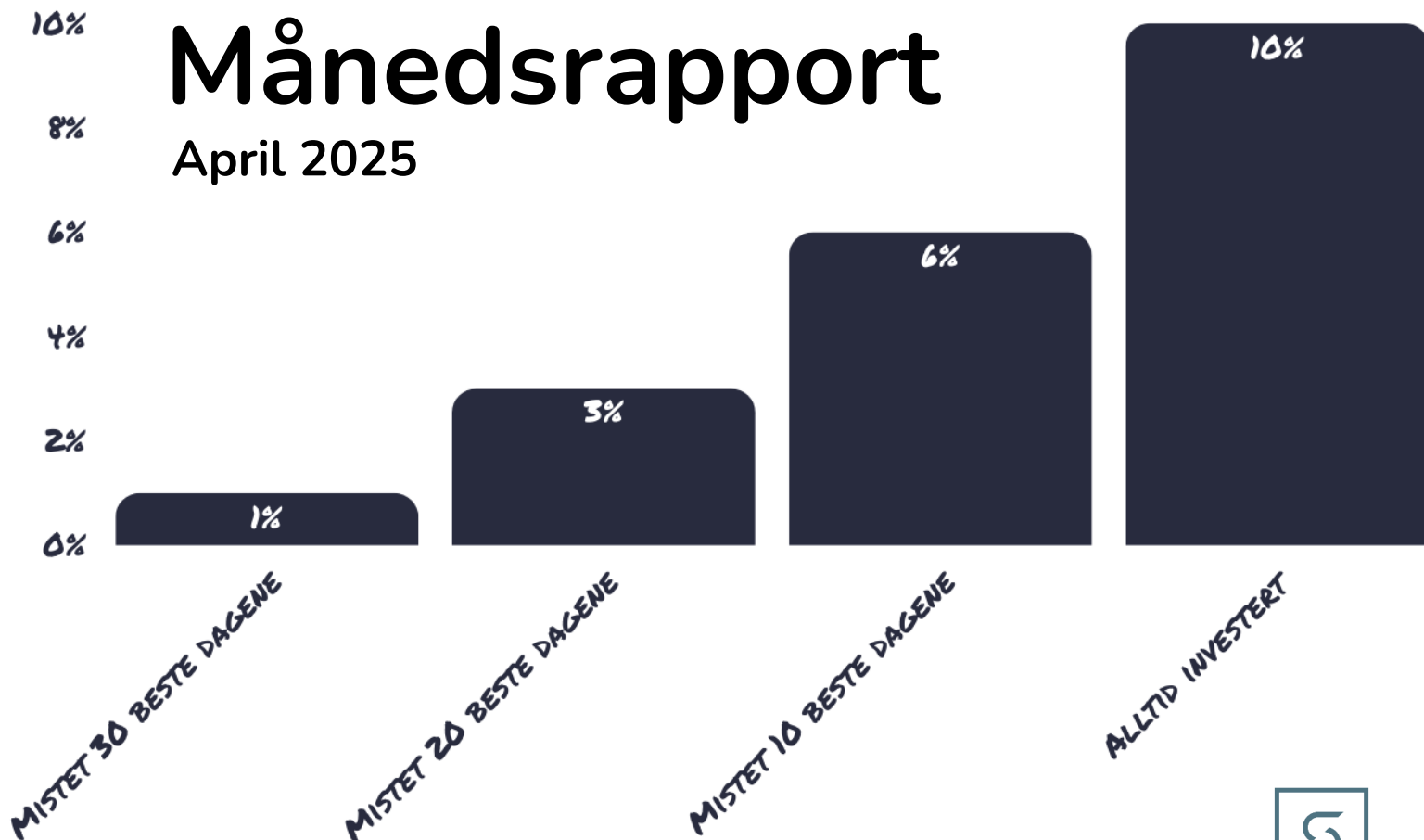


Månedssrapport

April 2025



Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

Stolt Explorer

Etter å ha gransket tusenvis av investeringskontoer fant finansinstitusjonen Fidelity ut at investorene som gjorde det aller best var, hold deg fast, de døde! Selv om undersøkelsen ligger tilbake i tid, fortjener læringspunktet en gjenopplivning. April bød på flust med grunner til å selge aksjer og fond i en intens nyhetsstrøm. Men de svakeste dagene ble etterfulgt av de sterkeste, som de ofte gjør. Dermed endte perioden lite dramatisk, sett under ett. Stolt Explorer falt -0,7%.

Tariffbeslutningen fra den amerikanske administrasjonen den 4. april, annonsert som «Liberation Day», frigjorde ikke stort annet enn stresshormonet kortisol i markedsaktørene. Fryktindeksen doblet seg og aksjer falt kraftig. Visst var tariffene kunngjort uforståelig høye. Et eventuelt ønske om å ville «ta kontroll» over situasjonen ved å selge aksjer og fond, var forståelig. Men bare fem dager senere hadde det amerikanske aksjemarkedet sin beste dag siden oktober 2008 med +10% oppgang. Kostnaden ved å gå glipp av slike dager illustreres i grafen brukt i denne rapporten, inspirert av analysen fra [Crews Bank & Trust](#).

Latin-Amerikanske selskaper har i all hovedsak blitt holdt utenfor skuddlinjen i tollkrigen, og har kunnet hatt fullt fokus på operasjonelle forbedringer. Porteføljeselskapet NU HOLDINGS, en digital utfordrerbank i Latin-Amerika, bidro mest positivt med +20% verdioppgang i april. Selskapet fikk godkjenning i Mexico til å operere som en fullverdig bank i landet - en viktig milepæl som gjør det mulig å tilby innskuddskontoer og låneprodukter i et av Latin-Amerikas største markeder.

Argentinske MERCADOLIBRE var nest beste bidragsyter med +18% kursoppgang. Netthandelsgiganten så sterk vekst i Fintech-divisjonen MercadoPago, der månedlige brukere økte med +34% fra året før. UNITEDHEALTH hadde den største negative innvirkningen på fondet med en nedgang på -22%. Det amerikanske helseforsikringselskapet ble tynget av et

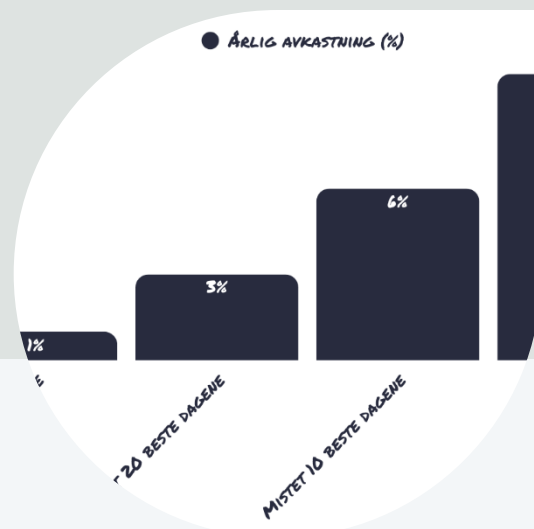
uvanlig svakt resultat i første kvartal, kombinert med nedjusteringer i inntjeningsprognosen for 2025. Dette skyldtes uforutsette høye medisinske kostnader i Medicare Advantage-virksomheten. Historisk har ledelsen vært konservativ i sine fremtidsprognoser, men vi overvåker nøye om rapporten signaliserer en varig endring som kan påvirke selskapets verdi.

Stolt Explorer er for tiden posisjonert med relativt lav andel amerikanske selskaper, 24%, relativt høy vekt mot Europeiske selskaper, 39%, og en god porsjon selskaper i Fremvoksende Markeder, 24%. Aksjer utenfor USA har i 2025 vist relativ styrke. Med attraktiv verdsettelse og inntjenningstrend i ryggen, blir vi ikke overrasket om trenden fortsetter.

Den legendariske finansjournalisten [Jason Zweig](#) gjør et poeng ut av at investorer er «for gode» til å absorbere informasjon. Internettbobbelen i år 2000 lærte investorer at «daytrading av internettaksjer» ikke var særlig lurt, mens den egentlige lærdommen skulle vært ett abstraksjonsnivå opp; «hyppig handel i overprisede aktiva» er ikke særlig lurt – i tråd med Fidelitys funn. Tankefellen har fått navnet «Illusjon av kunnskap» som [illustreres humoristisk her](#). Derfor gjør investorer seg selv en tjeneste ved å begrense eksponeringen til nyheter, sosiale medier og børskurser i sanntid. En enkel papiravis og en god historisk roman kan være den beste informasjonsdietten for å bedre investeringsresultatene.



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. april 2025)	129,12
Forvaltningskapital Fond	582,2 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 %	10,5	9,5	-
Sharpe Ratio	-0,3	0,6	-
Information Ratio	-0,8	0,2	-
Tracking Error	10,4	9,6	-

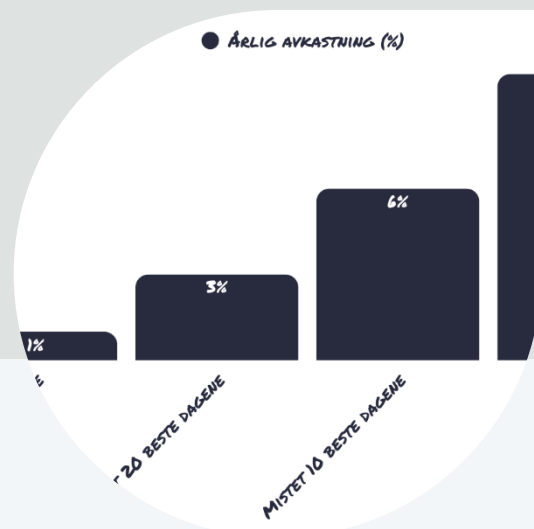
Risikodata er hentet fra Infront

Avkastningsoversikt

1 Måned	-0,68 %
3 Måneder	-8,92 %
6 Måneder	-4,36 %
1 År	-4,66 %
12 Måneder	-0,29 %
Siden Oppstart (19.05.21)	29,12 %



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).

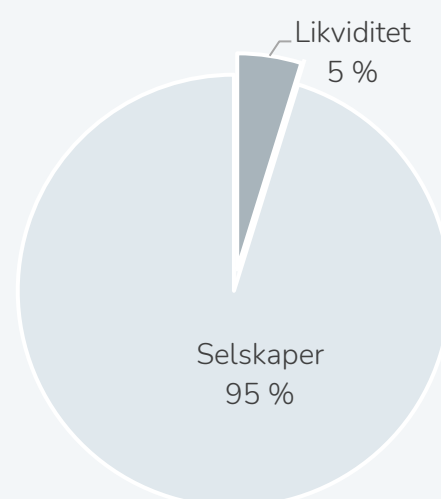
10 største selskapsbeholdninger	%
Siemens	1,9 %
Alphabet	1,7 %
ASML	1,7 %
Dino Polska	1,7 %
Alibaba	1,6 %
Tencent	1,6 %
Samsung Electronics	1,6 %
Gold Fields	1,5 %
LVMH	1,5 %
Fomento	1,5 %

Sektorfordeling	%
Finans	16,3 %
Konsumvarer	15,6 %
Industri	15,1 %
Informasjonsteknologi	11,6 %
Helse	10,3 %
Materialer	9,9 %
Telekom	6,7 %
Forbruksvarer	4,1 %
Energi	3,6 %
Forsyningsselskaper	2,1 %

Sektorfordeling	%
Aksjer	95,2 %
Likviditet	4,8 %
Totalt	100 %
Fordeling Selskapsstørrelse	
Giga > 1 Tn USD	12 %
Store > 20 Bn USD	70 %
Mellomstore > 2 Bn USD	14 %
Små < 2 Bn USD	2 %

10 største land	%
USA	24,2 %
Norge	10,1 %
Kina	8,4 %
Sverige	8,1 %
Danmark	5,2 %
Japan	4,9 %
Canada	3,6 %
Finland	3,2 %
Sør-afrika	2,9 %
Frankrike	2,7 %

Valutafordeling	%
USD	49,9 %
NOK	14,7 %
SEK	10,5 %
EUR	9,4 %
DKK	5,2 %
JPY	4,2 %
AUD	1,9 %
CAD	1,8 %
PLN	1,7 %
GBP	0,7 %



● ÅRLIG AVKASTNING (%)

10%

8%

6%

4%

2%

0%



Stolt Kapitalforvaltning

– Sterkere økonomi starter med et Stolt valg –



Produsert av Stolt i Canva. Data fra <https://www.crews.bank/charts/missing-best-20-days>

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 videreformidling 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.