

Månedssrapport

April 2026



Stolt Kapitalforvaltning



Copper Mine Chuquicamata, Chile. Photo by Bruna Fiscuk on Unsplash.

Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

En måned etter at Facebook skiftet navn til Meta, oppdaget amerikansk etterretning en storstilt oppbygging av russisk militært personell ved grensen til Ukraina. Siden den gang har den fysiske verden slått tilbake, i kontrast til Zuckerbergs visjon om en virtuell verden der mennesker skulle samhandle gjennom avatarer i metaverset. Aksjemarkedet steg kraftig i april, ikke overraskende drevet av selskaper bak fysiske varer. Stolt Explorers verdioppgang var +3,4% denne perioden.

«Begge brukerne må være knust» skrev nylig FT-journalisten [Janan Ganesh](#) humoristisk om Meta-sjefens avtakende interesse for digitale representasjoner av oss selv. Høsten 2021 kan bli stående som kulmineringen av en hyperglobalisert epoke som tiltok med Berlinmurens fall i -89. En pandemi, noen kriger og tiltakende geopolitisk rivalisering etterpå, er vi tvunget tilbake til materielle realiteter.

Apropos materielle realiteter; de største positive bidragene til Stolt Explorers oppgang i april kom fra to sørkoreanske selskaper, som til sammen kontrollerer 2/3 av verdensmarkedet for (fysiske) minnebrikker. SK-HYNIX steg +44% etter at kvartalsrapporten viste omsetningsvekst på +198% til 35 milliarder dollar, med en bruttomargin på imponerende 52%. SAMSUNG ELECTRONICS leverte +27% verdioppgang etter å ha åttedoblet driftsresultatet i samme periode. Sistnevnte har nå startet leveranser av de nyeste HBM4-brikkene til Nvidias neste plattform. Med dagens fart ligger Samsung an til et driftsresultat på over 200 milliarder dollar for 2026 – det vil i så fall være nest mest i verden, kun slått av nettopp Nvidia.

Bak de ekstreme tallene ligger en fiffig dynamikk: Det er "trangt i døra" på fabrikkene. For å produsere én moderne KI-brikke (HBM), må plassen til tre vanlige minnebrikker ofres. Denne kannibaliseringen av produksjonskapasitet har skapt akutt

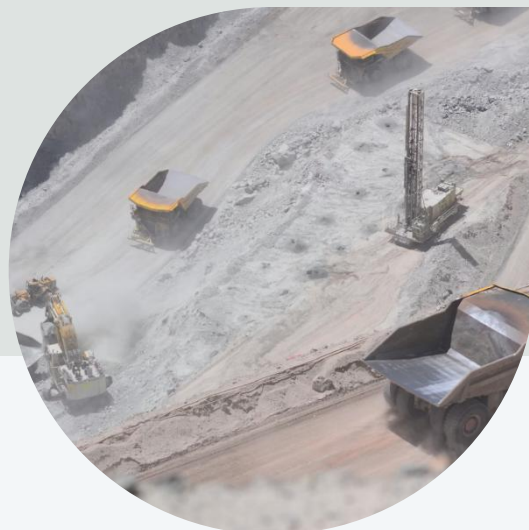
mangel på alle typer minne, som har sendt [prisene opp +600%](#).

Den franske flymotorprodusenten SAFRAN bidro negativt med verdifall på -15%. Selskapet er en nykommer i fondet, hvor vi benyttet svakheten i sektoren på bakgrunn av Midtøsten-turbulensen, til å investere. Operasjonelt var førstekvartal solid, med leveranse av 520 LEAP-motorer til Boeing 737 MAX og Airbus A320neo, en økning på +63% fra året før. Vel så viktig er det lukrative ettermarkedet, der salget av reservedeler og service steg +29%. Som en av kun fire leverandører er Safran godt posisjonert for langvarig vekst innen både flyproduksjon og vedlikehold.

Selvfølgelig vil ikke grenser, territorium, energi, råvarer og militærmakt være det eneste bestemmende i tiden foran oss. Du mottar tross alt ikke denne rapporten i fysisk papirutgave levert av en fysisk person i rød jakke til din fysiske postkasse. Men akkurat idet de fleste investorer hadde lært seg frasen «Software eats the world», hadde pendelen svingt for langt. Med den nye realiteten «[AI eats software](#)», kreves datakraft og minnebrikker. Forsyningssikkerhet krever ny infrastruktur og råvaretilgang. Derfor forblir Stolt Explorer tydelig investert i selskapene der etterspørselen nå er på vei. Bit for bit, bokstavelig talt, blir investorer minnet om at den digitale verden er sjanseløs uten de fysiske realitetene.



Stolt Explorer



Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

Fondskarakteristika

- Høy grad av systematikk og stor skaleringsevne
- 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 (30.april 2026)	146,56
Forvaltningskapital Fond	888,4 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 %	11,3	9,8	-
Sharpe Ratio	0,8	0,5	-
Information Ratio	-0,8	-0,9	-
Tracking Error	6,3	5,9	-

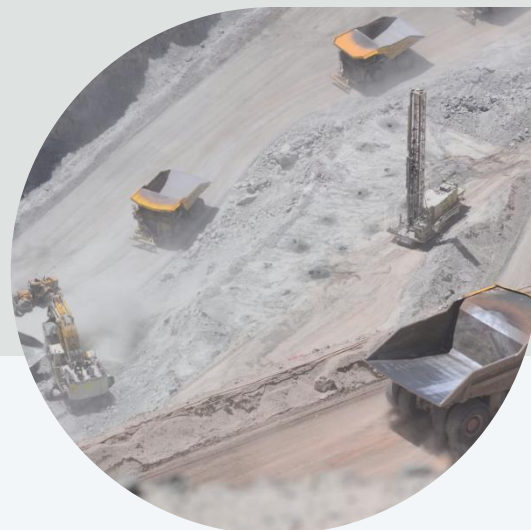
Risikodata er hentet fra Infront

Avkastningsoversikt

1 Måned	3,44 %
3 Måneder	-4,66 %
6 Måneder	-3,41 %
1 År	-4,35 %
12 Måneder	13,51 %
Siden Oppstart (19.05.21)	46,56 %



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).

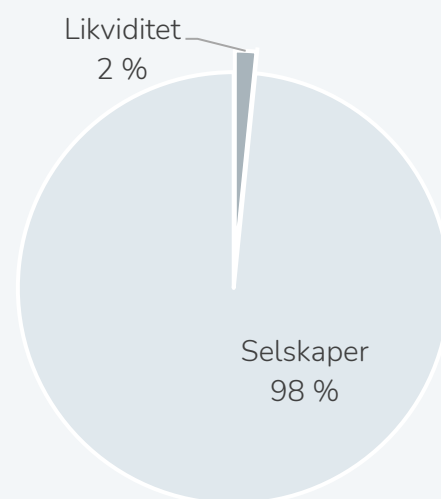
10 største selskapsbeholdninger	%
ASML	2,4 %
Samsung Electronics	2,4 %
TSMC	2,1 %
Lundin Mining	2,0 %
Siemens	2,0 %
Gold Fields	2,0 %
Wartsila	1,9 %
Aker BP	1,9 %
Nvidia	1,9 %
Tokyo Electron	1,9 %

Sektorfordeling	%
Industri	22,3 %
Informasjonsteknologi	18,7 %
Finans	16,4 %
Materialer	13,9 %
Konsumvarer	11,5 %
Energi	4,9 %
Helse	3,3 %
Forsyningsselskaper	3,1 %
Telekom	2,8 %
Forbruksvarer	0,9 %

Andre fordelinger	%
Aksjer	98,5 %
Likviditet	1,5 %
Totalt	100 %
Selskapsstørrelser	
Giga > 1 Tn USD	5 %
Store > 20 Bn USD	78 %
Mellomstore > 2 Bn USD	12 %
Små < 2 Bn USD	4 %

10 største land	%
USA	19,0 %
Sverige	11,2 %
Norge	8,3 %
Kina	7,5 %
Sør-Korea	5,9 %
Frankrike	5,2 %
Japan	5,0 %
Brasil	4,0 %
Finland	3,9 %
Taiwan	3,5 %

Valutafordeling	%
USD	47,0 %
EUR	16,5 %
SEK	12,2 %
NOK	9,7 %
JPY	5,0 %
PLN	2,4 %
DKK	2,3 %
AUD	1,4 %
CAD	1,3 %
GBP	1,1 %





Stolt Kapitalforvaltning

– Sterkere økonomi starter med et Stolt valg –

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 kostnadsversikt. Datakilder brukt i denne rapporten: iSEC Secura System. Infront Data.