



August 2025 Månedssrapport

Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

Aksjekurser og demokratier har fasinerende fellestrekk. De som tenker at det ene er en sak om penger, mens det andre er en sak om mennesker, går glipp av verdifulle sammenkoblinger. Stolt Explorer la bak seg en god august. Kursoppgangen på +2,1%, stemt frem av markedsaktørene, var støttet av sterk selskapsinntjening i porteføljeselskapene - spesielt i fremvoksende markeder.

«I demokratiet løfter borgeren sin hånd; i markedet avgir investoren sin mynt. Hver handling, enn hvor liten den er, føyes til summen av mangfoldet». Slik tror ChatGPT at Ralph Waldo Emerson, en av 1800-tallets store forfattere og filosofer, ville formulert seg om sammenhengen mellom børser og politikk.

Hvis den fremste likheten ligger i stemmen, ligger kanskje den største forskjellen i frekvensen. Valg føles viktige fordi stemmeavgivning skjer hvert fjerde år, mens markedet føles kaotisk fordi stemmeavgivning skjer hvert fjerde sekund, så og si. Men prosessen er den samme; millioner av mennesker som uttrykker hva de tror, frykter og håper – kondensert til et tall.

Markedets stemmeavgivning bragte verdiene i Stolt Explorer A +2,1% høyere i august.

GOLD FIELDS var den største bidragsyteren med oppgang på +34%, drevet av høyere gullpriser. «Gold is money, everything else is credit», uttalte herr J.P. Morgan i sin tid. Selv om gullstandarden for lengst er historie, har de senere års geopolitiske spenninger gitt metallet ny strategisk betydning. Sentralbankers årlige etterspørsel etter gull har nesten doblet seg siste fem år, til 21%, fra tidligere 12%. Også TRIP.COM, ofte omtalt som «Kinas Booking.com», bidro også sterkt til fondets avkastning med en aksjeoppgang på +16%. Det digitale reisebyrået la i august frem kvartalsrapport som viste

omsetningsvekst tilsvarende aksjekursoppgangen i perioden. Veksten var drevet av sterk etterspørsel, økte innenlandske priser og solid utvikling i den internasjonale virksomheten. Tilbakekjøpsprogrammet på inntil 5 milliarder USD er mer enn ti ganger større enn tidligere, som signaliserer en mer offensiv kapitalallokering, til fordel for aksjonærene.

TOKYO ELECTRON tynget med nedgang på -25%. Selskapet som leverer utstyr til produksjon av halvledere, opplevde nettoresultatfall på -6% i andre kvartal. I tillegg skuffet inntektsprognosene. Den intense konkurransen blant leverandørene drives av kontinuerlig teknologisk innovasjon. På den annen side fortsetter sluttkundene, store teknologiselskaper, å investere tungt i generative AI-servere. Vi vil nøye følge samspillet mellom disse dynamikkene fremover.

Emerson gjennomgikk store personlige og profesjonelle forvandlinger i livet. Fra ytterpunktet med kristne dogmer utviklet han seg mot det andre, til å mene at sannheten lå i individets intuisjon og i naturen. Til sist landet han ned på det pragmatiske; fortsatt idealist, men mer bevisst på livets begrensninger. Og nettopp der ligger håpet i demokratiske prosesser, enten det munner ut i en aksjekurs eller et valgresultat; evnen til selvkorrigering. Dagens flertall kan være snudd i morgen – eller om fire år. Frustrerende hvis du ønsker sikkerhet, men trøstende hvis du ønsket deg et annet resultat.



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 (31. august 2025)	140,67
Forvaltningskapital Fond	647,3 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 %	10,8	9,3	-
Sharpe Ratio	0,2	1,0	-
Information Ratio	-0,5	-0,8	-
Tracking Error	6,2	5,7	-

Risikodata er hentet fra Infront

Avkastningsoversikt

1 Måned	2,11 %
3 Måneder	6,53 %
6 Måneder	-0,54 %
1 År	3,87 %
12 Måneder	6,15 %
Siden Oppstart (19.05.21)	40,67 %



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).

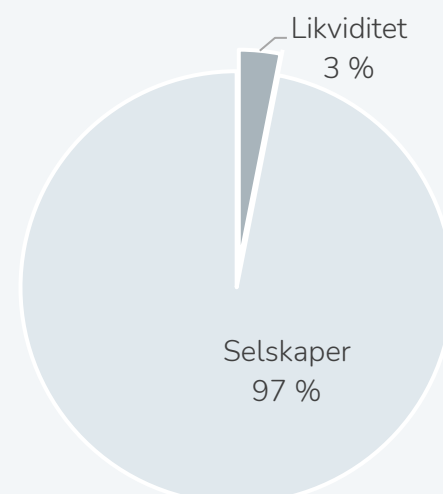
10 største selskapsbeholdninger	%
Trip.com	2,3 %
Ping An Insurance	2,1 %
Tencent	2,0 %
Gold Fields	2,0 %
Siemens	2,0 %
Shopify	1,9 %
Mercadolibre	1,8 %
Airbus	1,8 %
Nu Holdings	1,7 %
HDFC Bank	1,7 %

Sektorfordeling	%
Finans	18,4 %
Industri	17,6 %
Konsumvarer	16,7 %
Informasjonsteknologi	16,1 %
Materialer	11,5 %
Telekom	4,6 %
Helse	4,1 %
Energi	3,2 %
Forbruksvarer	2,7 %
Forsyningsselskaper	2,1 %

Sektorfordeling	%
Aksjer	97,0 %
Likviditet	3,0 %
Totalt	100 %
Fordeling Selskapsstørrelse	
Giga > 1 Tn USD	12 %
Store > 20 Bn USD	70 %
Mellomstore > 2 Bn USD	13 %
Små < 2 Bn USD	2 %

10 største land	%
USA	20,2 %
Kina	12,3 %
Sverige	10,8 %
Norge	7,3 %
Finland	4,3 %
Danmark	3,8 %
Sør-Afrika	3,6 %
Brasil	3,3 %
Frankrike	3,2 %
Sør-Korea	2,8 %

Valutafordeling	%
USD	52,2 %
EUR	12,4 %
SEK	12,1 %
NOK	10,3 %
DKK	3,8 %
PLN	2,7 %
JPY	2,4 %
CAD	1,9 %
AUD	1,4 %
HKD	0,9 %





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 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.