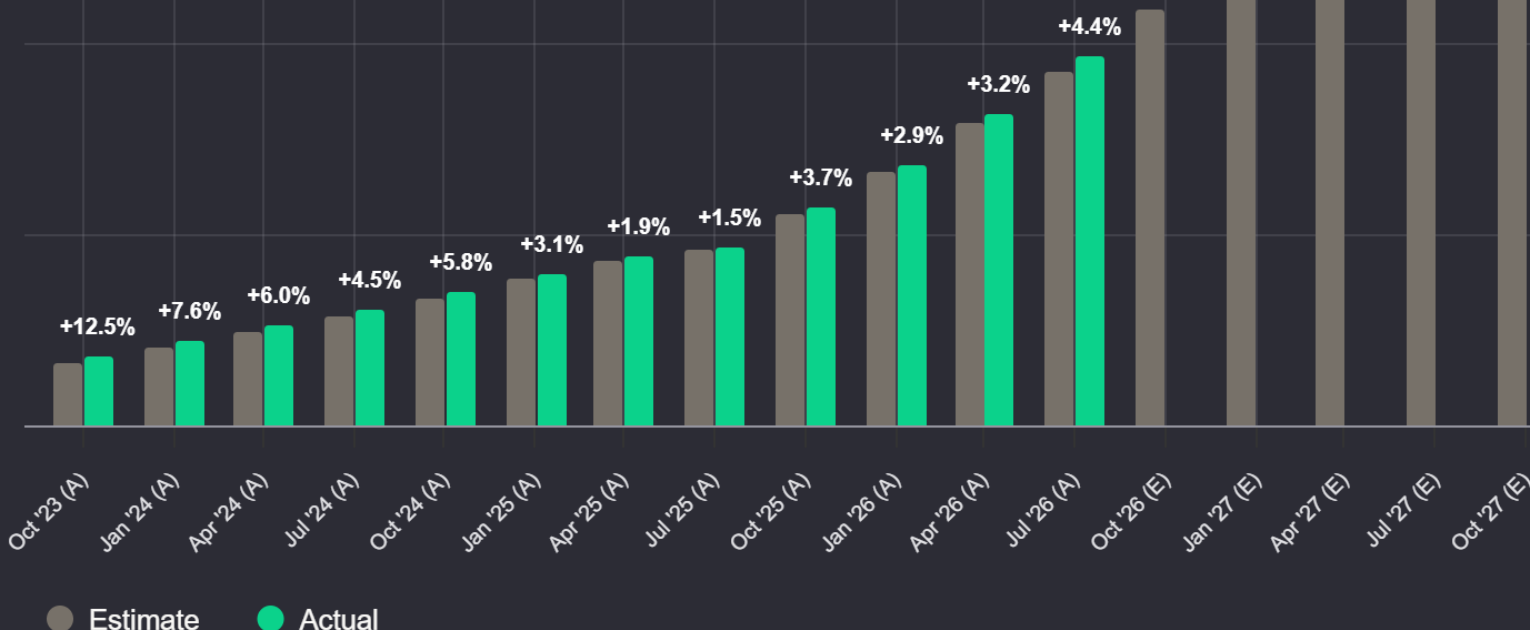


Månedssrapport

August 2026



Stolt Kapitalforvaltning



NVIDIA forventer 70% salgsvekst i 2027. Fotokreditering: Fiscal.ai

Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

Ta en nøye titt på bildet over. Det viser verdens mest verdifulle selskap og dets imponerende historikk i å levere resultater i tråd med egne prognoser. Derfor er den ferske annonseringen om nytt salgsbyks i 2027 et viktig signal i en tid preget av mye støy. Markedsaktører som spår nedtur med bakgrunn i prisings- eller kalendermessige årsaker, har dermed fått enda en bekymring å stri med. Andelsverdiene i Stolt Explorer steg +3,5% i august – en ny høyestenotering for fondet.

Selskapsledelse med høy integritet bygger tillit til kapitalmarkedet som andre bare kan misunne. Det kommer selvfølgelig ikke av seg selv. Minst tre ingredienser må være oppfylt: rå operasjonell kontroll, styrke til avstå fra å overspille om egen fremtid og langsiktig tenkning. Gründer og CEO Jensen Huang i NVIDIA har vist seg å være en foregangsfigur på dette området. I slutten av august fortalte han at kraften i KI-bølgen tilsier at NVIDIA vil selge for +70% mer i 2027 enn innværende år. Markedet hadde i forkant «bare» forventet seg +45% salgsvekst.

Stolt Explorer steg +3,5% i august. Gruveselskapet GOLD FIELDS ble månedens største positive bidragsyter med kursoppgang på +41%. Selskapet økte gullproduksjonen med +12%, drevet av opptrappingen ved Salares Norte gruva i Chile. Høyere volumer kombinert med stigende gullpriser resulterte i dobling av fri kontantstrøm til over 2,2 milliarder dollar. Dette ga rom for høyere utbytter, samt oppskalering av tilbakekjøp av egne aksjer.

AKER ASA bidro også betydelig i august med en oppgang på +24%. Den fremste drivkraften var datasenterselskapet Nscale hvor Aker eier 23%. Selskapet annonserte en gigantavtale med Anthropic verdt 45 milliarder dollar. Etter alt å dømme blir Nscale Akers mest verdifulle eiendel i forbindelse med den planlagte børsnoteringen i høst. I negativ retning trakk den

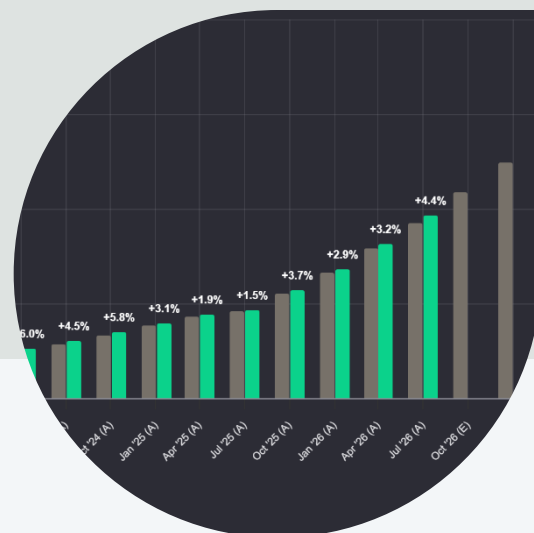
brasilianske banken ITAU med verdifall på -11%. Hovedårsaken var nedjustering av helårsveksten innen provisjons- og forsikringsinntekter. Til tross fortsatte banken å levere bransjeledende lønnsomhet med egenkapitalavkastning på solide +24%. Avklaring rundt presidentvalget i oktober kan bli en positiv katalysator for det brasilianske markedet med redusert politisk usikkerhet. Ekstra positiv kan effekten bli dersom opposisjonen vinner frem og staker ut en mer markedsliberal kurs.

Den observante leser vil legge merke til endringer blant fondets «topp 10» på side 3. Flere energiselskaper har vist god utvikling og dermed etablert seg i toppen, blant dem LNG-selskapet CHENIERE. Landbruksselskaper opplever også god utvikling. Gjødelselskapet CF INDUSTRIES er fondets største posisjon innen sektoren, sammen med JOHN DEERE.

September måned betyr flust med advarsler i media. Børsene har tross alt falt marginalt historisk sett. Men markedet bryr seg sjeldnere om kalenderen enn det gjør om salgs- og inntjenings-trender – som nå er av det robuste slaget. Heller ikke Stolt Explorer ønsker å overspille om fremtiden og forblir derfor investert bredt i 60 kvalitetsselskaper, men med tilt mot konstruktiv børsutvikling også fremover. Inspirert av NVIDIA-ledelsen tror vi også fondsinvestorer har godt av å heve blikket, ha en lengre siktlinje og se ut mot 2027 og enda videre.



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 tilgjengelige- 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 2026)	158,35
Forvaltningskapital Fond	965,1 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 %	12,6	10,3	9,9
Sharpe Ratio	0,7	0,7	0,6
Information Ratio	-0,1	-0,5	-0,7
Tracking Error	6,7	6,1	5,8

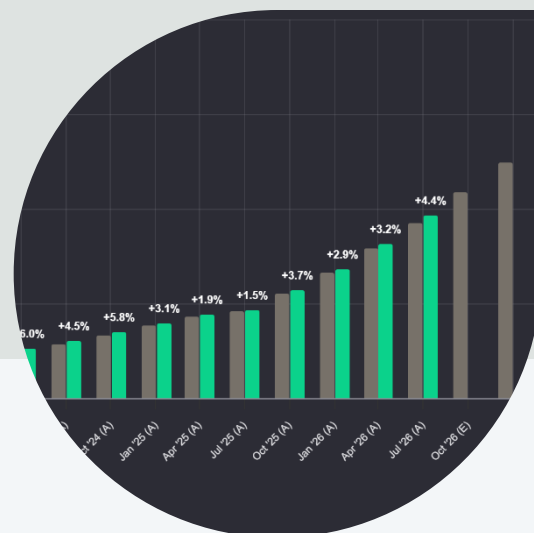
Risikodata er hentet fra Infront

Avkastningsoversikt

1 måned	3,53 %
3 måneder	4,01 %
6 måneder	2,50 %
1 år	3,34 %
12 måneder	12,57 %
Siden oppstart (19.05.21)	58,35 %



Stolt Explorer



Forvalterkommentar - Stolt Explorer A



Bærekraft – Artikkel 6

Fondet klassifiseres som et artikkel 6-fond i henhold til SFDR. Fondet fremmer ikke miljømessige eller sosiale egenskaper og har ikke bærekraftige investeringer som mål. Bærekraftsrisiko er integrert i investeringsprosessen som en del av den samlede risikovurderingen. Miljømessige, sosiale og styringsmessige forhold vurderes når slike forhold anses å kunne ha en vesentlig negativ innvirkning på investeringens verdi eller fondets avkastning. Fondet anvender ikke bærekraft eller ESG-egenskaper som et selvstendig investeringsmål.

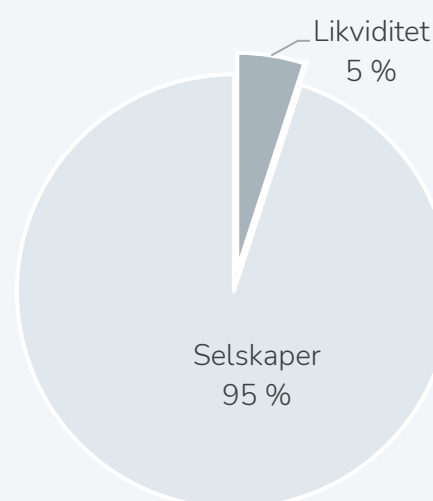
10 største selskapsbeholdninger	%
Aker ASA	2,3 %
Aker BP	2,1 %
Siemens	2,1 %
TSMC	2,0 %
Freeport-McMoran	2,0 %
Boliden	2,0 %
Cheniere Energy	2,0 %
ASML	2,0 %
CF Industries	2,0 %
Gilead Sciences	2,0 %

Sektorfordeling	%
Industri	23,7 %
Finans	16,5 %
Materialer	16,4 %
Informasjonsteknologi	12,8 %
Energi	8,8 %
Konsumvarer	5,9 %
Helse	4,2 %
Telekom	2,8 %
Forsyningsselskaper	2,2 %
Forbruksvarer	0,9 %

Andre fordelinger	%
Aksjer	94,6 %
Likviditet	5,4 %
Totalt	100 %
Selskapsstørrelser	
Giga > 1 Tn USD	6 %
Store > 20 Bn USD	74 %
Mellomstore > 2 Bn USD	14 %
Små < 2 Bn USD	0 %

10 største land	%
USA	22,3 %
Sverige	9,1 %
Norge	9,1 %
Frankrike	5,3 %
Brasil	4,6 %
Sør-Korea	4,3 %
Kina	4,1 %
Taiwan	3,5 %
Finland	3,2 %
Sør-Afrika	3,0 %

Valutafordeling	%
USD	47,2 %
EUR	14,9 %
NOK	14,4 %
SEK	10,0 %
GBP	3,8 %
AUD	2,5 %
PLN	2,5 %
DKK	2,0 %
CAD	1,4 %
JPY	1,3 %





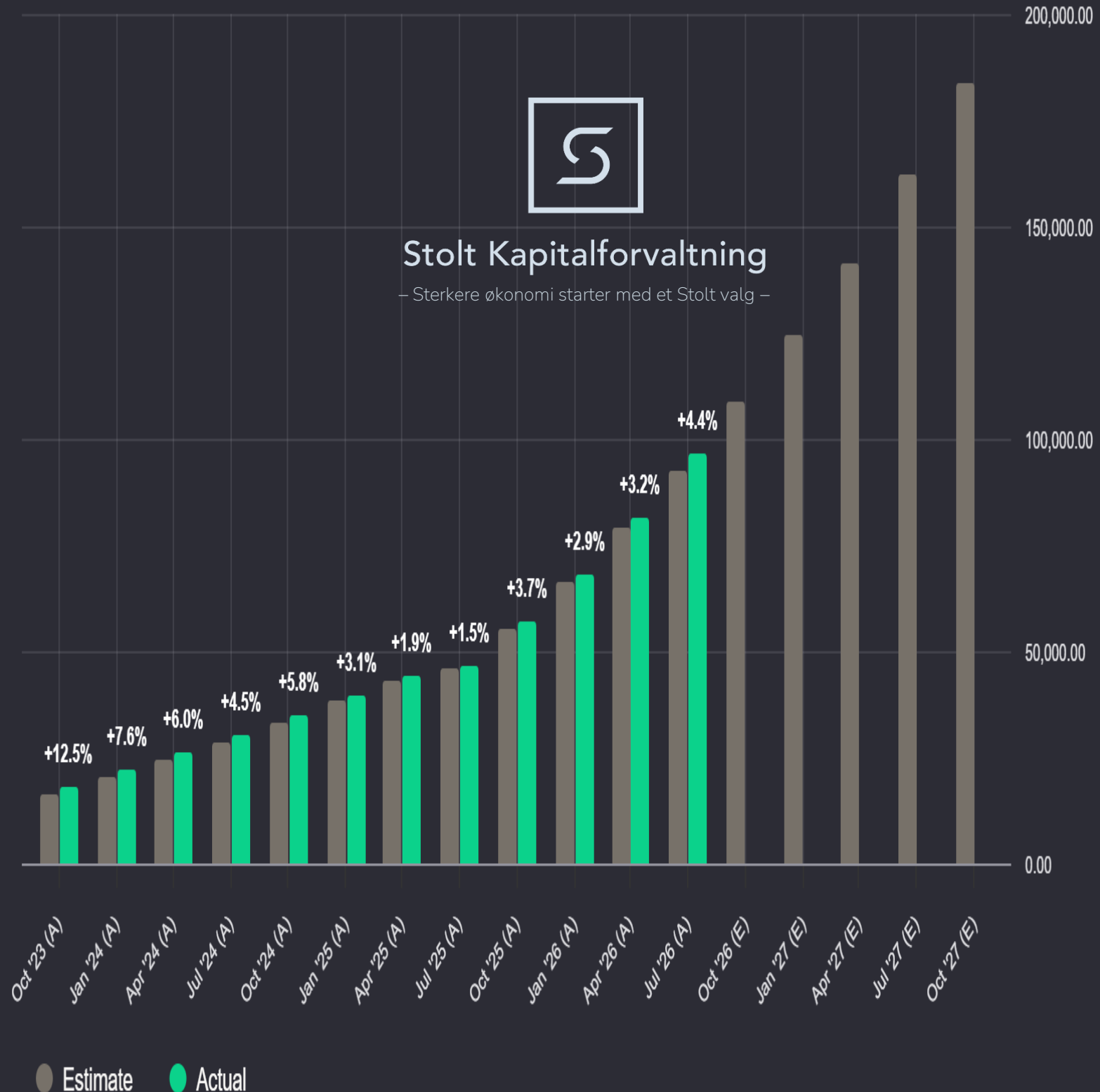
NVIDIA Corporation (NVDA)

Revenue Consensus Analyst Estimates



Stolt Kapitalforvaltning

– Sterkere økonomi starter med et Stolt valg –



Estimate



Actual

Powered by Fiscal.ai

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.