



Desember 2025

Månedsrappport

Fotokreditering: Korean Topik

Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

En gigantisk steilende hest formet av 2,500 droner oppsummerte på mange måter 2025, i en spektakulær nyttårsfeiring i Busan, Sør-Koreas nest største by. Landets aksjemarked var blant verdens beste i året som gikk, sammen med det spanske. Stolt Explorer, med deltakelse til begge, avsluttet året med oppgang på +1,8% i desember og dermed +13,1% totalt, i et turbulent aksjeår. Med galopperende inntjeningsvekst ser vi frem mot et attraktivt investeringsklima i 2026.

Når vi snakker om det ypperste innen innovasjon går tankene ofte til amerikanske teknologiselskaper. Kanskje var 2025 en vekkelse i så måte, med fremadstormende teknologiutvikling i andre deler av verden. [Aksjekursene responderte positivt](#) – spesielt i Sør-Korea der KOSPI-indeksen hoppet +70%.

Gjennom året opplyste vi om [«kostnaden ved å få lov til å doble sine penger hvert syvende år»](#). Og sannelig måtte ikke aksje- og fondsinvestorer også i året som gikk betale aksjemarkedets deltakerkontigent i form av et betydelig verdifall underveis. Rabalderet rundt amerikanske toll og tariffier sendte verdensindeksen -17% lavere i mars og april.

Av Stolt Explorers +13,1% avkastning i 2025 hadde sektoren MATERIALER størst bidrag med +5,6%, mens sektoren HELSE trakk mest ned med -1,3%.

I desember bidro det svenske gruveselskapet LUNDIN MINING mest til fondets verdistigning. På tilbudssiden er veksten innen kobber begrenset, samtidig som etterspørselen støttes av flere strukturelle drivere, som kunstig intelligens, elektrifisering og et betydelig behov for modernisering av aldrende strømnett. Kobberprisen nådde en ny toppnotering, samtidig som Lundin fortsatte sin aktive kapitalallokering ved å selge en eldre gruve med kort gjenværende levetid. Transaksjonen styrker selskapets balanse og understøtter en mer langsiktig portefølje.

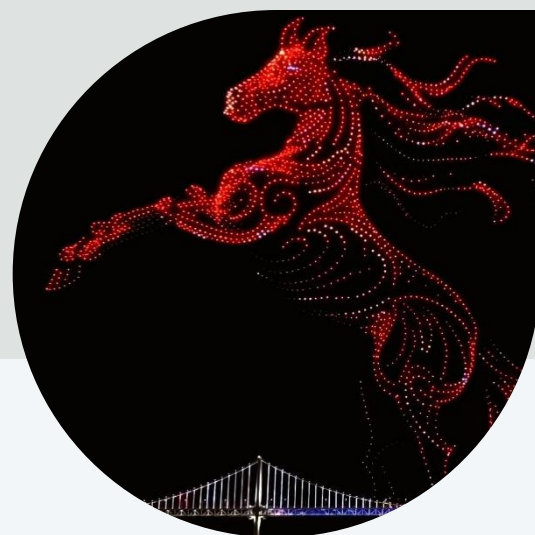
SAMSUNG ELECTRONICS bidro betydelig med kursoppgang på +19%, drevet av økt optimisme i minnemarkedet. Den sterke etterspørselen etter KI-systemer har skapt knapphet på minnebrikker, samtidig som et konsolidert marked med tre dominerende aktører har ført til [+60% prisøkning](#) bare de siste seks månedene. Ledelsen fremhevet at HBM4-brikkene nå er tilbake med konkurransedyktig ytelse, som gir Samsung en sterkere posisjon i markedet for høybåndsminne.

I motsatt ende trakk COUPANG ned med et kursfall på -17% etter en omfattende datainnbruddsskandale. Persondataene til over 30 millioner sørkoreanere ble kompromittert i et innbrudd som omgikk selskapets sikkerhetssystemer. Administrerende direktør trakk seg som konsekvens i det som er Sør-Koreas største datainnbrudd til nå. Mot slutten av måneden hentet aksjen seg likevel noe inn etter at selskapet greide å sikre alle harddisker og enheter benyttet i angrepet.

Den steilende hesten over Busan symboliserte kraft og fremdrift. Selv om nyhetsbildet preges av konflikter, er selskapsinntjeningen i frisk trav inn i 2026. Fremvoksende markeder kan sies å være i anløp til galopp med [+18% vekstforventninger](#). I Stolt møter vi det nye året med respekt for markedets deltakerkontigent, men er trygget av firspannet av kvalitetstrekk ved selskapene: sterk markedsposisjon, skalerbar inntjening, disiplinert kapitalallokering og høy innovasjonsevne.



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. desember 2025)	153,23
Forvaltningskapital Fond	868,6 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 %	11,8	9,2	-
Sharpe Ratio	0,6	1,0	-
Information Ratio	0,7	-0,9	-
Tracking Error	4,9	5,6	-

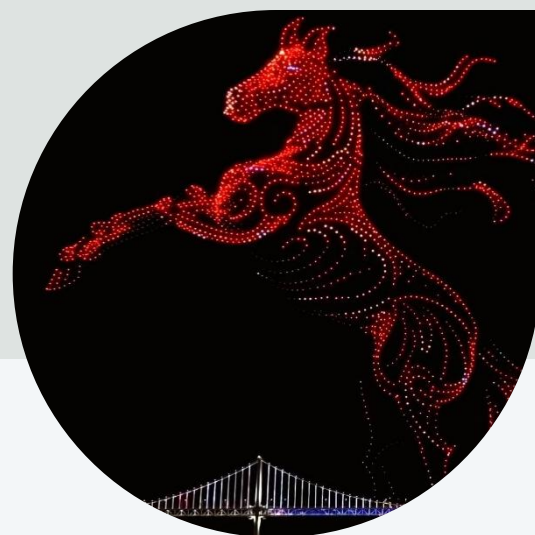
Risikodata er hentet fra Infront

Avkastningsoversikt

1 Måned	1,77 %
3 Måneder	4,46 %
6 Måneder	12,95 %
1 År	13,14 %
12 Måneder	13,14 %
Siden Oppstart (19.05.21)	53,23 %



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).

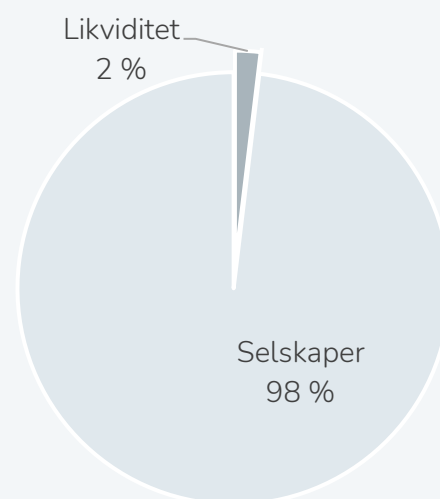
10 største selskapsbeholdninger	%
Lundin Mining	2,3 %
Gold Fields	2,2 %
Ping An Insurance	2,1 %
ASML	2,0 %
Trip.com	1,9 %
Shopify	1,9 %
Wartsila	1,8 %
Airbus	1,7 %
PZU	1,7 %
Siemens	1,7 %

Sektorfordeling	%
Industri	19,7 %
Finans	19,5 %
Konsumvarer	15,0 %
Informasjonsteknologi	14,1 %
Materialer	13,4 %
Helse	4,9 %
Telekom	4,1 %
Energi	2,9 %
Forsyningsselskaper	2,8 %
Forbruksvarer	1,3 %

Sektorfordeling	%
Aksjer	98,3 %
Likviditet	1,7 %
Totalt	100 %
Fordeling Selskapsstørrelse	
Giga > 1 Tn USD	5 %
Store > 20 Bn USD	78 %
Mellomstore > 2 Bn USD	12 %
Små < 2 Bn USD	4 %

10 største land	%
USA	19,1 %
Sverige	12,4 %
Kina	11,5 %
Norge	7,0 %
Frankrike	4,5 %
Finland	4,3 %
Sør-Afrika	3,6 %
Danmark	3,3 %
Brasil	3,1 %
Polen	3,0 %

Valutafordeling	%
USD	47,9 %
EUR	14,1 %
SEK	13,8 %
NOK	9,2 %
DKK	3,3 %
PLN	3,0 %
JPY	3,0 %
HKD	2,4 %
CAD	1,9 %
AUD	1,4 %





Stolt Kapitalforvaltning

– Sterkere økonomi starter med et Stølt 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.