

Månedssrapport

Januar 2026



Stolt Kapitalforvaltning



Fotokreditering: Michael Pointner @ Unsplash

Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

Skulle du ha forsøkt å bestille en trafo i det siste, har også du pent måttet stille deg i køen med beskjed om å smøre deg med tålmodighet i fem år. Ledetiden på slik kritisk infrastruktur er et godt uttrykk for styrken i den pågående re-industrialiseringen, som ser ut til tilta for hvert Davos-møte. Superprofitten går til leverandørene, hvor den oppmerksomme investor nå posisjonerer seg. Stolt Explorer leverte stødige +0,3% verdioppgang i en ruglete januar for aksjemarkedet.

Utdanningsfilosofen [Joseph Tussman](#) hadde et oppløftende råd til alle som føler ubehag med nye realiteter. Han sa at «det vi må lære oss, dersom vi skal lære noe i det hele tatt, er at verden vil gjøre mesteparten av jobben for oss, så lenge vi samarbeider med den (...) og tilpasser oss dens realiteter».

Med fallende kurser innenfor «beskytterskap» i vid forstand, er det ikke bare Europa som må tilpasse seg en ny realitet, men også andre regioner. Og med en verden som i en periode ikke optimaliserer for laveste kostnad, men for høyeste robusthet, er effektene store.

Stolt Explorer A hadde verdiutvikling på +0,3% i årets første måned. Den nederlandske halvledergiganten ASML ble månedens viktigste bidragsyter med en kursoppgang på +27%. Selskapet leverte den høyeste ordreinngang noensinne på hele €13,2 milliarder i fjerde kvartal – nesten det dobbelte av forventningene. Den massive etterspørselens bakenforliggende driver er utbyggingen av KI-infrastruktur. Ledelsen bekrefter et markant oppsving på tvers av kundegrupper, ettersom deres kunder i sin tur igjen er i et kappløp for å sikre seg nødvendig produksjonskapasitet av databrikker.

Gruveselskapet BOLIDEN bidro også positivt med en kursoppgang på +20%, støttet av et sterkt marked for både kobber og biproduktene gull og sølv. Det var imidlertid

selskapets smelteverk som virkelig imponerte med resultater over forventning. En solid fri kontantstrøm la grunnlaget for en gladelig gjenintroduksjon av utbytte.

I motsatt ende tynget det amerikanske programvareselskapet INTUIT med et -27,9% fall. Nedgangen speiler en økende frykt for at nye KI-verktøy kan disruptere kjerneområdene skatt og regnskap. Dette inngår i et større bilde hvor hele SaaS (Software-as-a-Service) sektoren er under press; investorer frykter nå at autonome agenter vil erstatte den tradisjonelle betaling-per-sete lisensmodellen. Selv om vi har respekt for denne disruptjonsrisikoen, har vi samtidig i mente at markedets umiddelbare frykt – denne gang omtalt som en «SaaSocalypse» – ofte overdrives i det korte bildet.

Aktivitetsnivået og inntjeningen er sterk verden rundt, som gir sikkerhetsmarginer til innværende oppgangsmarked. Midt i re-industrialiseringen, går profitten til dem som leverer flaskehalsene: halvlederne, elektrifiseringen og kobberet. Trafo-køen kunne vært en enkeltstående utfordring, men er et resultat av at verden nå prioriterer robusthet fremfor effektivitet. Stolt Explorer er posisjonert med overvekt av selskaper som trives med de nye realitetene; nevnte ASML og Boliden, men også ABB, Schneider Electric og Siemens. «Lar vi ikke verden undervise oss, vil den gi oss en lærepenge» avsluttet Tussman. En god påminnelse i en tid med endring.



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. januar 2026)	153,72
Forvaltningskapital Fond	909,7 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 %	11,1	8,3	-
Sharpe Ratio	0,5	1,1	-
Information Ratio	1,4	-0,6	-
Tracking Error	5,7	5,8	-

Risikodata er hentet fra Infront

Avkastningsoversikt

1 Måned	0,32 %
3 Måneder	1,30 %
6 Måneder	11,59 %
1 År	0,32 %
12 Måneder	8,44 %
Siden Oppstart (19.05.21)	53,72 %



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).

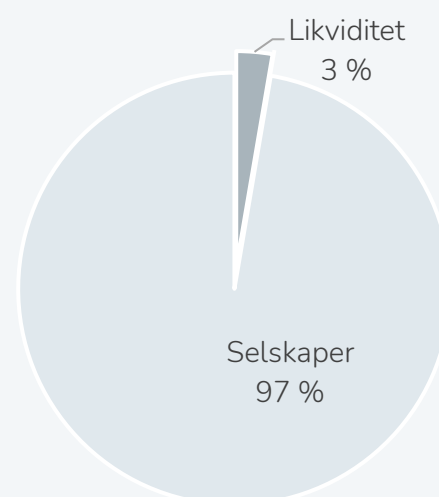
10 største selskapsbeholdninger	%
Lundin Mining	2,5 %
ASML	2,5 %
Gold Fields	2,3 %
Ping An Insurance	2,1 %
Siemens	2,0 %
Boliden	1,9 %
Atlas Copco	1,9 %
Mercadolibre	1,9 %
Southern Copper	1,9 %
Wartsila	1,9 %

Sektorfordeling	%
Industri	20,0 %
Finans	18,6 %
Konsumvarer	14,6 %
Materialer	14,0 %
Informasjonsteknologi	13,8 %
Helse	4,8 %
Telekom	3,9 %
Energi	3,0 %
Forsyningsselskaper	2,7 %
Forbruksvarer	1,1 %

Sektorfordeling	%
Aksjer	97,7 %
Likviditet	2,7 %
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	18,3 %
Sverige	13,2 %
Kina	10,9 %
Norge	6,9 %
Frankrike	4,2 %
Finland	4,1 %
Sør-Afrika	3,5 %
Sør-Korea	3,4 %
Japan	3,3 %
Danmark	3,2 %

Valutafordeling	%
USD	48,0 %
EUR	14,4 %
SEK	14,0 %
NOK	9,6 %
JPY	3,3 %
DKK	3,2 %
PLN	2,8 %
HKD	2,1 %
CAD	1,4 %
AUD	1,3 %





Stolt Kapitalforvaltning

– Sterken 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.