

Månedssrapport

Juli 2026



Stolt Kapitalforvaltning



Amerikanske statsrenter på vei opp – juli-26. Fotokreditering: Infront Terminal

Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

«Du må tenke sjæl» sang Trond Viggo i 80-talls hit'en som trolig ville fått applaus blant majoriteten av dagens amerikanske sentralbankmedlemmer. Ny sjef betyr imidlertid debatt - den samme debatten investorer står overfor hver dag: I hvilken grad stole på egen analyse fremfor å lytte til markedets signaler? I juli steg statsrenter videre, normalt et signal om fremtidig inflasjonspress. Inflasjonspress av gode grunner, hevder vi. Etter tre gode måneder falt Stolt Explorer tilbake -2,4%.

En aksjekurs rommer millioner av vurderinger. En analytiker oppgraderer en aksje til «kjøp». Et hedgefond selger fordi risikomodellen krever det. En CFO kjenner ordreinngangen bedre enn noen utenfor selskapet. En ansatt vet at et lovende produkt snart offentliggjøres. Markedet aggregerer alle vurderinger, informasjon og beslutninger for til sist å [uttrykke sin visdom](#) i en pris. Normalt sett.

Så når påtroppende sentralbanksjef Kevin Warsh anmoder markedsaktørene om å «play the ball, not the referee», ber han i praksis investorene om å tenke sjæl via vurdering av økonomien og markedsprisene, ikke via sentralbankens egne uttalelser om fremtidig rentesetting. Samtidig signaliserer han at sentralbanken selv kan komme til å legge større vekt på markedets signaler.

Når statsrentene nå stiger til de høyeste nivåene på 20 år, akkompagnert av en voksende økonomi, sender markedet et sterkt makrosignal: Vi er midt i en industriell BOOM, ikke en boble, slik vår egen Bernt Berg-Nielsen [nylig utbroderte i Finansavisen](#). Det er et signal av den positive sorten, selv om forskjellige tolkninger underveis skaper kortsiktig turbulens.

Stolt Explorer falt tilbake med -2,4% i juli etter tre sterke måneder inn i sommeren. Kinesiske ALIBABA bidro mest i positiv retning med oppgang på +22%. Oppgraderingen av KI-

modellserien Qwen 3.8-MAX fikk god mottakelse for resonnerings- og kodingsferdigheter. I tillegg ser tapene innen logistikk- og lynlevering til å avta, samtidig som den overordnede lønnsomheten stabiliserer seg. Også AKERBP dro i positiv retning med +12% oppgang på bakgrunn av en rekke positive operasjonelle og finansielle oppdateringer. Rapporten for andre kvartal viste selskapets høyeste kontantstrøm noensinne på 3,1 milliarder dollar samtidig som selskapet hevet produksjonsutsiktene. Utbyggingsprosjektene på Yggdrasil, Skarv og Valhall går i tillegg etter planen.

Størst negativt bidrag hadde minnebrikkeselskapene, til tross halvering av posisjonene i fondet i juni. Sørkoreanske SAMSUNG og SK HYNIX falt henholdsvis -26% og -41%. Rapportene viste rekordresultater i andre kvartal, men frykt for økte kapasitetsinvesteringer som kan gi fremtidig overtilbud og prispress på KI-minne sendte aksjene ned. På et tidspunkt kan frykten være velbegrunnet, men per nå fremstår den prematur.

Når stole på sin egen analyse, og når erkjenne at «Mr. Market» vet noe en selv ikke har forstått ennå? I Stolt er det denne avveiningen vi forsøker å gjøre – hver eneste dag. Markedets klokskap snur i noen tilfeller til galskap. Å vite når en skal lytte – og når en stå imot, kan være forskjellen på suksess og fiasko. Det krever til sist at man tenker sjæl:

[For da \(For da\), Får du fri \(Får du fri\), Får du prøvd hva du vil bli.](#)



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. juli 2026)	152,95
Forvaltningskapital Fond	927,4 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 %	12,3	10,2	9,8
Sharpe Ratio	0,6	0,6	0,5
Information Ratio	-0,2	-0,8	-0,8
Tracking Error	6,6	6,0	5,6

Risikodata er hentet fra Infront

Avkastningsoversikt

1 måned	-2,44 %
3 måneder	4,36 %
6 måneder	-0,50 %
1 år	-0,18 %
12 måneder	11,03 %
Siden oppstart (19.05.21)	52,95 %



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).

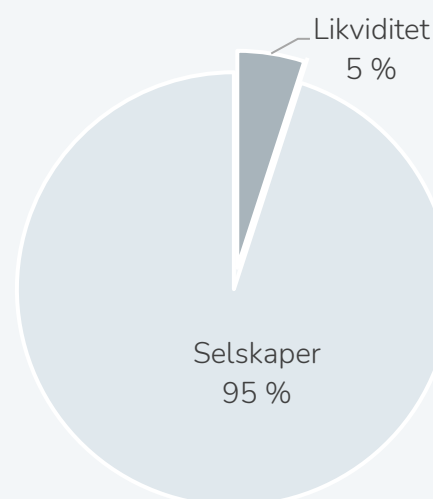
10 største selskapsbeholdninger	%
Siemens	2,2 %
TSMC	2,1 %
ASML	2,1 %
Aker BP	2,0 %
CF Industries	2,0 %
Exxon Mobil	1,9 %
Cheniere Energy	1,9 %
Aker ASA	1,9 %
Nextera Energy	1,9 %
KB Financial	1,9 %

Sektorfordeling	%
Industri	24,1 %
Finans	17,4 %
Materialer	15,2 %
Informasjonsteknologi	12,4 %
Energi	8,7 %
Konsumvarer	6,4 %
Helse	4,2 %
Telekom	3,0 %
Forsyningsselskaper	2,4 %
Forbruksvarer	0,9 %

Andre fordelinger	%
Aksjer	93,5 %
Likviditet	6,5 %
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	21,7 %
Sverige	9,0 %
Norge	8,7 %
Frankrike	5,6 %
Brasil	5,2 %
Kina	4,6 %
Sør-Korea	4,2 %
Taiwan	3,5 %
Finland	3,4 %
Sør-Afrika	2,7 %

Valutafordeling	%
USD	47,4 %
EUR	15,5 %
NOK	13,6 %
SEK	10,1 %
GBP	3,9 %
PLN	2,4 %
AUD	2,4 %
DKK	2,1 %
JPY	1,4 %
CAD	1,2 %





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.