

Månedssrapport

Juni 2025



Stolt Kapitalforvaltning



Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

Aksjemarkedet er intelligent på den måten at det priser inn morgendagens inntjening, i dag. Derfor er de nye årsbestenoteringene på børsene verden over, et signal investorer ikke bør ta lett på. Til tross rådende konflikter, både geopolitiske og væpnede, er veksten robust og inntjeningen på vei opp, ifølge "Mr. Market". Stolt Explorer hadde en god juni med oppgang på +2,7%. Det ble foretatt porteføljeendringer som gjør fondet ytterligere godt posisjonert, inn i andre halvår.

Summen av handlingene til velinformerte, motiverte og kritisk tenkende aktører fører som regel til kollektiv innsikt, kjent som «[wisdom of the crowd](#)». I noen få tilfeller snur markedets klokskap til galskap, kjent som «[madness of the crowd](#)». I år ser det ut til å være førstnevnte som dominerer. Den oppvakte investor merker seg i tillegg styrken i børsene utenfor USA. I Europa, Latin-Amerika, Asia og Afrika har aksjer trosset krig og konflikter ved å sette nye høyestenoteringer.

TOKYO ELECTRON bidro mest til Stolt Explorers utvikling i juni med en avkastning på +19%. Det japanske selskapet leverer test- og rengjøringsutstyr til produksjon av halvlederbrikker. I juni rapporterte en av selskapets største kunder, TSMC, en omsetningsvekst på +40% år over år. Aksjemarkedet antok dermed, naturlig nok, positive ringvirkninger for Tokyo Electron. Finske WÄRTSILÄ bidro også sterkt med en oppgang på +17% etter en strategioppdatering. Selskapet annonserte omorganisering til tre rapporteringssegmenter – Marine, Energi og Energilagring, som vil synliggjøre kommende KI-relaterte ordrer i Energidivisjonen, særlig knyttet til datasentre i USA.

Det største negative bidraget kom fra det kinesiske nettbaserte reisebyrået TRIP.COM, som falt -8%. Aksjemarkedet reagerte negativt på at Trip.com måtte selge deler av sin eierandel i indiske MakeMyTrip. Det raskt voksende reiseselskapet utøvde

sin tilbakekjøpsopsjon, som reduserte Trip.coms eierandel fra 49% til 20%. Operasjonelt går det imidlertid bra for Trip.com, med en omsetningsvekst på 16% fra året før.

I juni foretok vi justeringer i fondet som uttrykker tiltro til at rotasjonen til aksjer utenfor USA har rotfeste. Vi økte vektene mot Europa og Fremvoksende Markeder, og innen disse vektene i selskapene som viser relativ styrke, eksempelvis europeiske AIRBUS, latin-amerikanske MERCADOLIBRE og indiske HDFC. Innen sektoren FINANS tok fondet gode gevinster i australske COMMONWEALTH, kanadiske ROYALBANK og norske DNB. Vi tok eierskap i polske PZU, sørkoreanske KB FINANCIAL og kinesiske HONGKONG EXCHANGE. Fondet solgte resterende del av KONGSBERG GRUPPEN etter nær 500% avkastning siden våren 2021.

Omstilling skaper usikkerhet og følelse av tap av kontroll, men nettopp i slike perioder skinner menneskets evne til å tilpasse seg og skape. Jeremy Grantham i GMO [forteller i podkast](#) at «det er en tragisk tid for alle, men i krigstid jobber folk hardere og produserer mer». Martin Beck Holte beskriver godt [omstillingene Norge står ovenfor](#) i podkast med Peter Warren. Vår egen Bernt Berg-Nielsen [utbroderer i Hegnar-TV](#) på porteføljeendringene i Stolt Explorer og kommende kvartalsrapporteringer. God sommer ønskes fra oss i Stolt!



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 (30. juni 2025)	135,66
Forvaltningskapital Fond	606,2 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 %	10,9	9,4	-
Sharpe Ratio	0,0	0,8	-
Information Ratio	-1,1	-1,0	-
Tracking Error	5,6	5,8	-

Risikodata er hentet fra Infront

Avkastningsoversikt	
1 Måned	2,73 %
3 Måneder	4,35 %
6 Måneder	0,17 %
Inneværende År	0,17 %
12 Måneder	3,96 %
Siden Oppstart (19.05.21)	35,66 %



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).

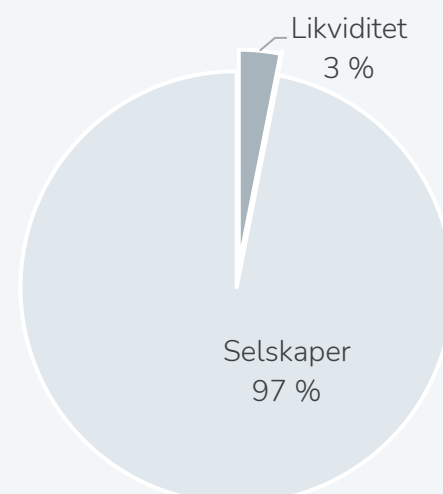
10 største selskapsbeholdninger	%
Mercadolibre	2,1 %
Dino Polska	2,0 %
HDFC Bank	2,0 %
Siemens	2,0 %
Ping An Insurance	2,0 %
Airbus	1,9 %
Trip.com	1,9 %
ASML	1,9 %
Tencent	1,8 %
Tokyo Electron	1,8 %

Sektorfordeling	%
Finans	18,7 %
Industri	18,2 %
Informasjonsteknologi	17,4 %
Konsumvarer	14,3 %
Materialer	11,0 %
Helse	5,5 %
Telekom	4,4 %
Energi	3,3 %
Forsyningsselskaper	2,2 %
Forbruksvarer	2,0 %

Sektorfordeling	%
Aksjer	96,9 %
Likviditet	3,1 %
Totalt	100 %
Fordeling Selskapsstørrelse	
Giga > 1 Tn USD	12 %
Store > 20 Bn USD	70 %
Mellomstore > 2 Bn USD	14 %
Små < 2 Bn USD	2 %

10 største land	%
USA	21,4 %
Sverige	10,8 %
Kina	10,7 %
Norge	6,0 %
Danmark	4,3 %
Finland	4,3 %
Brasil	3,3 %
Frankrike	3,3 %
Polen	3,3 %
Japan	2,9 %

Valutafordeling	%
USD	53,1 %
NOK	11,7 %
SEK	10,4 %
EUR	9,7 %
DKK	5,0 %
JPY	4,2 %
AUD	1,9 %
CAD	1,7 %
PLN	1,6 %





Stolt Kapitalforvaltning



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.