

# Månedssrapport

Juni 2026



Stolt Kapitalforvaltning



Aker Tech House på Fornebu – Fotokreditering: Ellingard.no

## Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

«*l motgang formes det soldater*» synger Nicolai Ramm og Co i årets norske VM-låt. Påstanden er både interessant og sannsynligvis gyldig for mer enn fotball. For sannelig er det ikke bare i sport det bygges karakter og ny styrke når suksessen uteblir. Børsnoterte selskaper som har slitt, typisk et par tiår eller mer, men nektet å gi opp, pryder for tiden vinnerlistene. Stolt Explorer er investert i mange slike selskaper – som var med å bidra til fondets verdiløft på +3,0% i juni.

Vi skrev i [april-rapporten](#) om hvordan den fysiske verden har slått tilbake. Den samme observasjonen er gjeldende også for mye innen de sykliske bransjene som har gått fra nederlag til nederlag – som europeiske banker. Nå opplever de som ikke ga opp eller gikk i oppløsning avansement på børs. Spanske BBVA, et porteføljeselskap i Stolt Explorer, er ett eksempel.

I Stolt liker vi sykliske comeback, men aller best liker vi selskaper som samtidig skaper noe nytt. Det lokale prakt-eksempelet er AKER ASA, som siste dag i juni meldte at det selger IT-juvelen Cognite for 30 milliarder kroner. I Aker-aksjen får man «i pose og sekk», med sterk eksponering til både tradisjonell olje, og den nye oljen – KI, som [Bernt Berg-Nielsen uttalte til e24.no](#). Aksjen forblir en kjerneposisjon i Stolt Explorer fordi Aker kombinerer godt industrielt eierskap med evnen til å bygge og kapitalisere på nye trender.

Verdioppgangen på 3,0% i Stolt Explorer i juni var drevet av videre oppgang i halvlederselskapene. Innen kategorien var det japanske TOKYO ELECTRON som bidro sterkest med kursoppgang på +54%. Selskapet har en monopol-lignende posisjon innen leveranse av kritisk produksjonsutstyr for etsing og tynnfilm-deposisjon til neste generasjons KI-brikker. Sentimentet ble ytterligere støttet av at japanske myndigheter la frem sitt strategiske 2040-veikart, som innebærer offentlige og private investeringer for totalt 370 billioner yen.

Tokyo Electron er den fremste kommersielle mottakeren av denne nasjonale KI-satsingen, hvilket gir solid fundamental ryggdekning for selskapets vekstutsikter på tvers av globale markeder.

I motsatt ende trakk MICROSOFT ned med et fall på -11%. Aksjen er en relativ nykommer i fondet etter at vi ga slipp på eierskapet på høyere kurser i oktober i fjor. I juni ble markedet særlig skuffet over at børsnoteringen av deleide OpenAI (selskapet bak ChatGPT) ble skjøvet ut i tid. Vår vurdering er imidlertid at Windows og Office-pakken er vel sementert i bedriftsmarkedet og fungerer som en urokkelig grunnmur. Samtidig opplever skytjenesten Azure fortsatt sterk vekst, mens inntektsmodellen i OpenAI får tid til å modnes før en notering.

Stolt Explorer går inn i andre halvår fra en sterk posisjon. Noe gevinstsikring i halvlederselskapene i juni gir fondet fleksibilitet til å utnytte mulighetene som måtte oppstå i tredje kvartal. Valg av bilde til denne rapporten – Aker Tech House på Fornebu – ble trigget av nyheten om Cognite, som ble bygget opp i disse lokalene. Skulle du en gang besøke bakeriet i første etasje, som for øvrig hadde kvalifisert seg til VM i focaccia-baking, finner du en tavle med ordene «Vi skal våge å satse, tåle å tape, begynne på nytt – uten å klage». Selv om det er Akers hovedeier som står bak sitatet, kunne det like gjerne vært sagt av en landslagssjef i fotball før et stort mesterskap.



## 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 2026)	156,78
Forvaltningskapital Fond	952,1 MNOK
Årlig avgift	1,5 %
Prestasjonsbasert avgift*	Ja
Tegning- / Innløsningsavgift	0 %
Minstetegning	100 NOK
Likviditet	Daglig
Porteføljeforvaltere	J. Birkeland / B. Berg-Nielsen

#### Risikoprofil



#### Risikotall

	1 år	3 år	5 år
Volatilitet %	11,8	10,1	9,7
Sharpe Ratio	1,0	0,7	0,6
Information Ratio	-0,8	-0,9	-0,9
Tracking Error	6,4	5,9	5,6

Risikodata er hentet fra Infront

#### Avkastningsoversikt

1 Måned	2,98 %
3 Måneder	10,65 %
6 Måneder	2,32 %
1 år	2,32 %
12 Måneder	15,57 %
Siden Oppstart (19.05.21)	56,78 %



# 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).

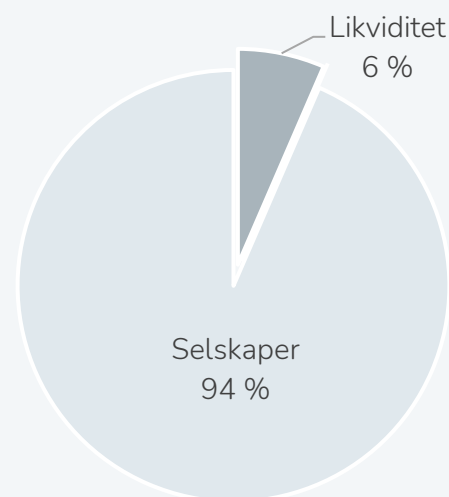
10 største selskapsbeholdninger	%
ASML	3,3 %
TSMC	2,5 %
Siemens	2,2 %
Boliden	2,1 %
Freeport-Mcmoran	2,0 %
Lundin Mining	1,9 %
ABB	1,9 %
Nvidia	1,9 %
Samsung Electronics	1,8 %
Atlas Copco	1,8 %

Sektorfordeling	%
Industri	23,8 %
Informasjonsteknologi	17,7 %
Finans	16,8 %
Materialer	16,0 %
Konsumvarer	8,9 %
Helse	3,2 %
Telekom	3,1 %
Energi	2,0 %
Forsyningsselskaper	2,0 %
Forbruksvarer	0,8 %

Andre fordelinger	%
Aksjer	93,5 %
Likviditet	6,5 %
Totalt	100 %
<b>Selskapsstørrelser</b>	
Giga > 1 Tn USD	5 %
Store > 20 Bn USD	78 %
Mellomstore > 2 Bn USD	12 %
Små < 2 Bn USD	4 %

10 største land	%
USA	18,0 %
Sverige	10,3 %
Kina	5,7 %
Frankrike	5,6 %
Sør-Korea	5,0 %
Norge	4,8 %
Brasil	4,5 %
Japan	4,4 %
Taiwan	4,1 %
Finland	3,6 %

Valutafordeling	%
USD	42,5 %
EUR	17,5 %
SEK	12,9 %
NOK	11,3 %
JPY	4,4 %
AUD	2,6 %
GBP	2,5 %
DKK	2,3 %
PLN	2,2 %
CAD	1,2 %



A T H



## Stolt Kapitalforvaltning

– Sterkere økonomi starter med et Stolt valg –

INNOVATE & EXPLORE

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 videreføring 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](http://stoltkapitalforvaltning.no) eller ved å kontakte vårt kundesenter. \*Se fondsprospekt for fullstendig kostnadsversikt. Datakilder brukt i denne rapporten: iSEC Secura System. Infront Data.