



Stolt Kapitalforvaltning

Månedssrapport

Mai 2025



**NORWAY
CHESS**

Stolt sponsor av...

Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

Det sies at den indiske kongen lot seg begeistre så stort av sjakk at han tilbød oppfinneren av spillet hva som helst i belønning. «Ett riskorn på første rute, så det dobbelte på hver rute, helt til den siste», lød ønsket, som i utgangspunktet kunne virke beskjedent. Men som vi skal se i denne rapporten er rentesrente-effekter kolossale. Det samme er gjeldende for aksjemarkedet, som har hentet seg kraftig inn etter en ruglete mars og april. Verdiane i Stolt Explorer steg +2,3% i mai måned.

Årets [Norway Chess](#) i Stavanger er nettopp avsluttet. Den 13. versjonen av turneringen tiltrakk seg på nytt hele verdenseliten av sjakkspillere. Vår egen Magnus Carlsen dro seieren i land for syvende gang på herresiden, i det som omtales som «sjakkens Wimbledon». Stolt var sponsor av 2025-arrangement i sporten med mange paralleller til kapitalforvaltning.

Stolt Explorer A endte mai med verdioppgang på +2,3%. SEA LIMITED, som litt forenklet kan kalles «Sør-Øst Asias Amazon», bidro mest med +17% kursoppgang. Gruppen leverte hele +30% omsetningsvekst fra året før, drevet av sterke prestasjoner på tvers av forretningssegmentene. Shopee (e-handel) vokste +28%, SeaMoney (digital finansielle tjenester) økte utlånsboken +58% og Garena (digital underholdning) snudde til vekst etter flere kvartaler med nedgang.

COUPANG, også et selskap med forretningsmodell inspirert av Amazon, ga et betydelig positivt bidrag til porteføljen etter å ha bekreftet sitt mål om +20% inntektsvekst i 2025. Bruttomarginen økte med 2 prosentenheter til 29% i første kvartal, noe som viser at investeringene i omfattende lagerinfrastruktur og logistikk nå bærer frukter. Coupangs "Amazon-hjul" – en selvforsterkende vekstsyklus drevet av effektivitet, skala og kundelojalitet – er tydelig i gang, som befester selskapets posisjon i Sør-Koreas e-handelsmarked.

REGENERON PHARMACUTICAL tyngtet porteføljen med aksjefall på -20% etter skuffende forskningsresultater knyttet til itepekimab. Det eksperimentelle medikamentet som utvikles for behandling av kronisk obstruktiv lungesykdom (KOLS), nådde ikke hovedmålet i én av to sentrale fase 3-studier. itepekimab blir ansett som en av selskapets potensielle storselgere, blant bioteknologi-selskapets 30 pågående programmer i klinisk utvikling. Allerede kommersialiserte produkter genererte 14,2 milliarder dollar i inntekter i 2024.

Når kornmagasinet hadde regnet på hvor mye ris oppfinneren av sjakkspillet ba om, innså kongen at han hadde undervurdert kraften av rentesrenter. 370 milliarder tonn med ris - et umulig stort tall å kunne innfri, selv i dag, 1500 år senere.

Skal vi som fondsinvestorer klare å høste rentesrente-effekter i aksjemarkedet må vi først mestre å holde oss på hesten i korreksjonsfasene. Fra forvalterperspektiv går oppgaven i å se mange trekk frem, og la noen ti-år med mønstergjenkjenning veie tyngre i prosessene enn dagens avisoverskrifter. Med støtte i Stolt-forvalternes erfaring, har vi positive forventninger til den nylige valutasikringen for deler av fondet. Samtidig identifiserer vi kontinuerlig selskaper med forretningsmodeller som har demonstrert styrke i vestlige markeder og som nå kopieres med suksess i Fremvoksende Markeder.



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. mai 2025)	132,05
Forvaltningskapital Fond	594,2 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 %	10,5	9,5	-
Sharpe Ratio	-0,3	0,6	-
Information Ratio	-0,8	0,2	-
Tracking Error	10,4	9,6	-

Risikodata er hentet fra Infront

Avkastningsoversikt

1 Måned	2,27 %
3 Måneder	-6,64 %
6 Måneder	-2,47 %
1 År	-2,50 %
12 Måneder	3,20 %
Siden Oppstart (19.05.21)	32,05 %



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).

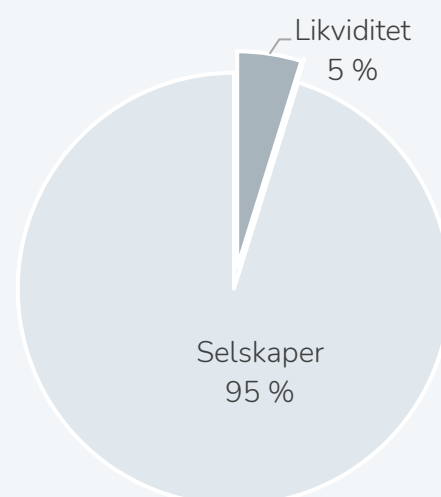
10 største selskapsbeholdninger	%
Siemens	1,9 %
ASML	1,8 %
Alphabet	1,7 %
Dino Polska	1,7 %
Samsung Electronics	1,6 %
Tencent	1,6 %
Gold Fields	1,5 %
Alibaba	1,5 %
Fomento	1,5 %
Naspers	1,4 %

Sektorfordeling	%
Finans	16,1 %
Konsumvarer	15,7 %
Industri	15,4 %
Informasjonsteknologi	12,2 %
Materialer	10,0 %
Helse	9,5 %
Telekom	7,0 %
Forbruksvarer	3,9 %
Energi	3,6 %
Forsyningsselskaper	2,1 %

Sektorfordeling	%
Aksjer	95,3 %
Likviditet	4,7 %
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	24,6 %
Norge	10,1 %
Kina	8,1 %
Sverige	7,7 %
Danmark	5,2 %
Japan	4,9 %
Canada	3,9 %
Finland	3,2 %
Sør-Afrika	2,9 %
Frankrike	2,7 %

Valutafordeling	%
USD	50,0 %
NOK	14,7 %
SEK	10,4 %
EUR	9,5 %
DKK	5,2 %
JPY	4,2 %
AUD	1,9 %
CAD	1,9 %
PLN	1,7 %
GBP	0,7 %





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.