

# Månedssrapport

Mai 2026



Stolt Kapitalforvaltning



Gillette Stadium utenfor Boston der Norge spiller to av sine gruppekamper i VM. Foto fra boston25news.com

## Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

*5 år, mer enn +50% avkastning og tett på 1 milliard i kapital. Det var status for Stolt Explorer ved utgangen av mai. En liten selv-evaluering følger i denne rapporten, i tillegg til noen tanker om hvordan rådende børsboom på mange måter er fortjent, og derfor kan vare og forsterkes lenge etter at vinneren av fotball-VM løfter troféet 19. juli. Andelsverdiene i fondet økte med +3,9% i mai – fortsatt drevet av supersyklusen innen minnebrikker.*

For fem år siden lanserte vi Stolt Explorer. Lite visste vi om hva som ventet. En vedvarende pandemi. Den kraftigste inflasjonen på flere tiår. Den raskeste renteoppgangen i moderne tid. Krig i Europa. Handelskonflikter. Enda en krig.

På mange måter er styrken i aksjemarkedet siden den gang et kompliment til børsen som innovasjon - et offentlig gode alle kan ta del i. Den som tør å bære risiko, blir generøst kompensert - til tross krig, krakk og kriser. Spesifikt for Stolt Explorer skiller fondet seg ikke ut med ekstraordinær totalavkastning de første fem leveårene, men på kvaliteten i avkastningen. Enkelt sagt tar konkurrerende fond mer risiko for å komme til samme resultat.

Oppgangen på +3,9% i mai ble i stort drevet av de sørkoreanske aksjene i fondet. Sammenfallet mellom strukturell bedring i eierstyringen og en fundamental KI-bølge har forløst enorme verdier – som førte til at det sørkoreanske markedet rykket forbi Storbritannia som verdens åttende største aksjemarked i mai. SK HYNIX ble etter oppgang på +73% det nyeste medlemmet i den eksklusive «1-Trillion-Club» - med referanse til markedsverdi. SAMSUNG ELECTRONICS steg +42% etter at en varslet storstreik ble avverget. Minnebrikkeleverandørene opplever for tiden en supersyklus der både produktpriser og volum skyter i været. Dette i takt med utrulling av KI-modeller i daglig bruk, som har gjort

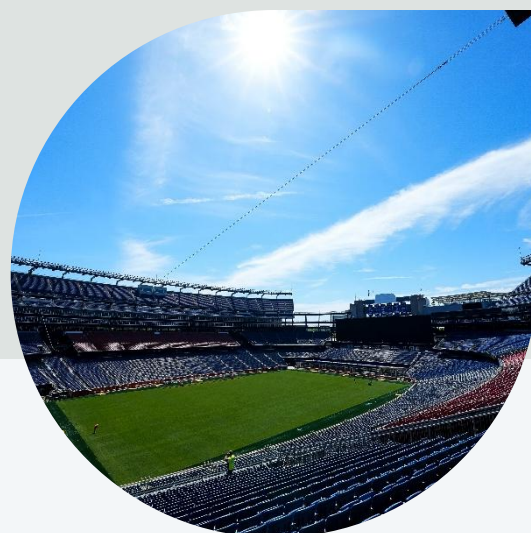
minnekapasitet til den nye, kritiske flaskehalsen i verdikjeden.

Det amerikanske kraftselskapet NEXTERA trakk mest i negativ retning denne måneden med et kursfall på -11%. Selskapet, som har virksomhet i nesten alle amerikanske delstater, annonserte oppkjøpet av Dominion Energy for 110 milliarder dollar – et av de største oppkjøpene i global næringslivshistorie. Markedets kortsiktige dom var at prislappen var for høy. Det langsiktige strategiske rasjonale er imidlertid sunt: Oppkjøpet sikrer NextEra en dominerende tilstedeværelse i Nord-Virginia – det såkalte «Data Center Alley» – som nå opplever en voldsom etterspørselsvekst drevet av KI-boomen.

Snart samles verdens beste fotballspillere på amerikanske stadioner. Predikasjonsmarkedene holder Spania og Frankrike som VM-favoritter med 15% sannsynlighet hver. At Norge skal stå igjen som verdensmestre på MetLife Stadium utenfor New York, holdes til 3%. På samme måte er fremtidig børsutvikling også en sannsynlighetssport, men med underliggende oppgang i bunn. Med sterk inntekstvekst, ekspanderende marginer og stigende profitabilitet, er sannsynligheten god for videre børsoppgang. Fem år er lenge nok til å lære, men for kort til å konkludere altfor mye. I Stolt fortsetter vi å finjustere sannsynlighetsmodellene for å bygge på- og forbedre den kvalitative avkastningen til andelseierne de neste fem.



## 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 markedseksposering

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 2026)	152,25
Forvaltningskapital Fond	924,3 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 %	11,3	9,8	-
Sharpe Ratio	0,8	0,5	-
Information Ratio	-0,8	-0,9	-
Tracking Error	6,3	5,9	-

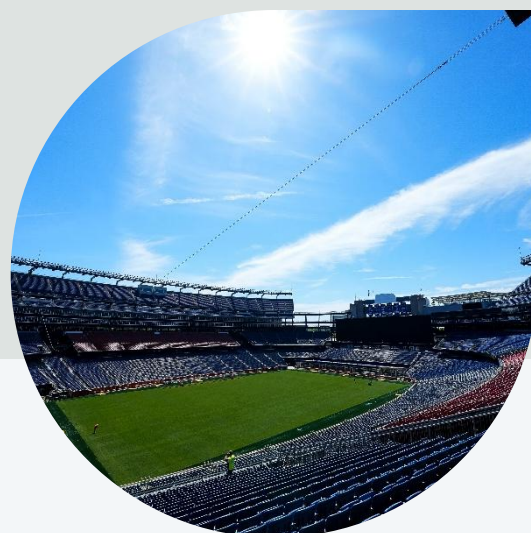
Risikodata er hentet fra Infront

#### Avkastningsoversikt

1 måned	3,88 %
3 måneder	-1,45 %
6 måneder	1,12 %
i år	-0,64 %
12 måneder	15,30 %
siden oppstart (19.05.21)	52,25 %



# 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).

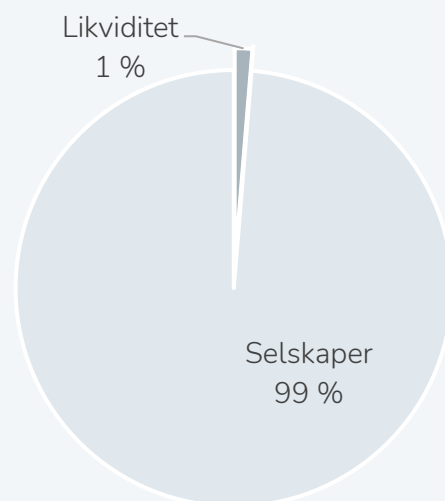
10 største selskapsbeholdninger	%
Samsung Electronics	3,3 %
SK Hynix	2,8 %
ASML	2,6 %
Lundin Mining	2,3 %
Boliden	2,2 %
TSMC	2,1 %
Tokyo Electron	2,1 %
Siemens	2,1 %
Freeport-Mcmoran	2,0 %
Gold Fields	2,0 %

Sektorfordeling	%
Industri	23,2 %
Informasjonsteknologi	20,3 %
Materialer	17,5 %
Finans	16,4 %
Konsumvarer	9,4 %
Helse	3,1 %
Telekom	2,9 %
Energi	2,1 %
Forsyningsselskaper	1,8 %
Forbruksvarer	0,8 %

Andre fordelinger	%
Aksjer	98,7 %
Likviditet	1,3 %
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	12,4 %
Sør-Korea	7,7 %
Kina	6,4 %
Norge	5,3 %
Japan	5,3 %
Frankrike	5,1 %
Brasil	4,2 %
Taiwan	3,9 %
Finland	3,6 %

Valutafordeling	%
USD	45,2 %
EUR	17,6 %
SEK	13,4 %
NOK	6,8 %
JPY	5,3 %
AUD	2,7 %
GBP	2,5 %
PLN	2,3 %
DKK	2,3 %
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 viderefremming 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 kostnadsoversikt. Datakilder brukt i denne rapporten: iSEC Secura System. Infront Data.