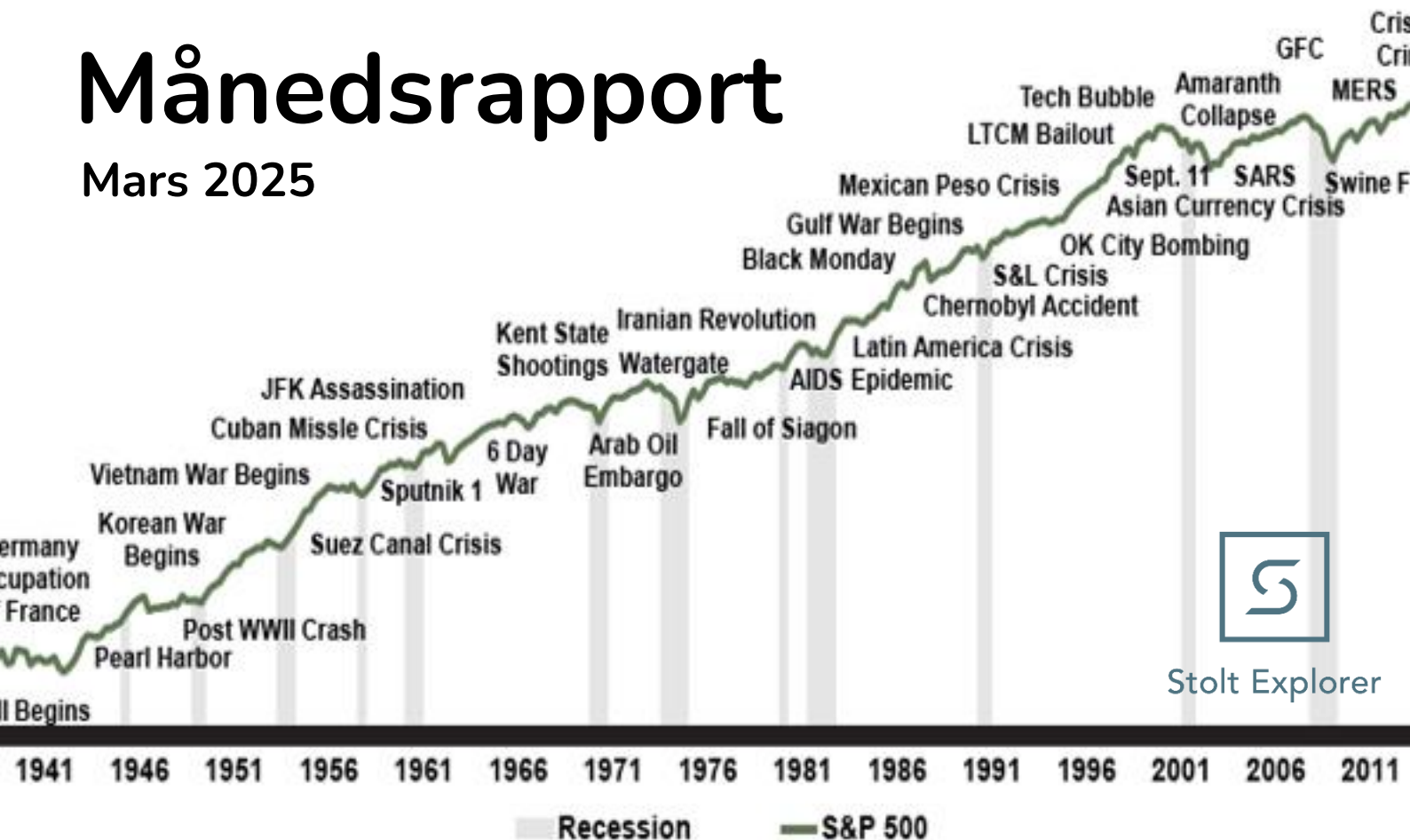


Månedssrapport

Mars 2025



Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

Aksjemarkedet falt kraftig i mars og investorer ble minnet om kostnaden ved deltagelse i den langsiktig lukrative aksjesporten; lengre perioder med slak oppgang, avløst av kortere perioder med brå fall. Heller ikke Stolt Explorer ble skånet. Ved utgangen av første kvartal var resultatet en verdinedgang på -4,0% for året. I denne rapporten belyses utviklingen og hvorfor vi tror inneværende korreksjon skal sees på som en mulighet og ikke en trussel, for investorer og bedrifter.

Stolt-forvalter Bernt Berg-Nielsen trakk frem spillteori under [Debatten på NRK](#) sist uke, i en diskusjon om motivasjonen bak og effektene av USAs økte tolltariffer. Spillteorien vi alle har godt av å studere i disse dager, men kanskje én person spesielt, er [Hjorte-dilemmaet](#). To personer kan samarbeide om å felle en hjort og dele et stort måltid. Eller de kan jakte alene, fange hver sin hare og nøye seg med et lite måltid hver. Tillit og samarbeid er nøkkelordene. Men med disse på retrett, må nye jaktlag formes raskt, hvis ikke vi skal ende opp som halvsultne, ensomme jegere.

Markedsreaksjonen på redusert tillit rundt forsvarsallianser og handelspartnere sendte aksjer ned i mars. Stolt Explorer A falt -8,1%. Ved utgangen av første kvartal var perioderesultatet dermed -4,0%.

Porteføljeselskapet som ble truffet hardest var motekonglomeratet LVMH som falt -20%. Det franske selskapets 75 merkevarer har om lag en fjerdedel av omsetningen fra USA. Heldigvis har selskapet en dyktig leder i 76 år gamle Bernard Arnault, som har styrt selskapet trygt gjennom utfordringer i mer enn 40 år. Med Louis Vuittons røtter tilbake til 1854 og Moët & Chandon tilbake til 1743, bærer LVMH på en lang historikk som gir grunn til å tro at de vil komme seg styrket gjennom urolighetene, også denne gang.

Gull har vært en trygg måte å bevare verdier gjennom 6,000 år. I nyere tid har flere sentralbanker, Kina og India spesielt, vært store kjøpere av gull. Samtidig er tilbudssiden begrenset, med forsiktige 1-2% årlig vekst. Sør-Afrikanske GOLD FIELDS opplevde verdioppgang på +17% i mars og var dermed den største positive bidragsyteren i porteføljen. Som en av verdens store uavhengige gullprodusenter med over 2 millioner unser per år, drar GOLD FIELDS fordel av rekordhøye gullpriser, som nylig nådde 3,000 dollar per unse. Selskapet var aktiv på konsolideringsfronten i mars med forsøk på oppkjøp av en samarbeidspartner for ytterligere kontroll og effektivisering.

Finansmedia florerer med statistikker som viser høy forventet avkastningen ved å kjøpe aksjer etter markedsfall. Den kvalitative forklaringen til at det sannsynligvis er rett også denne gang er sammensatt, men handler delvis om å se forbi formen og heller fokusere på innholdet fra den amerikanske presidenten. Et mellomvalg nærmer seg allerede. Rasjonale er sterkt for å fremskynde de dårlige nyhetene, som kutt i offentlig sektor, før de gode nyhetene, som skatteutt og dereguleringer annonseres senere i år. Utenfor USA er det for første gang på lenge igangsatt store stimuligprogrammer i [Tyskland](#) og i [Kina](#). Og siden markedskorreksjonen heller ikke er ledsaget av en gjeldsboble eller likviditetskrise, lener vi oss mot at «Også dette skal gå over», som Abraham Lincoln sa. Trolig før, enn senere.



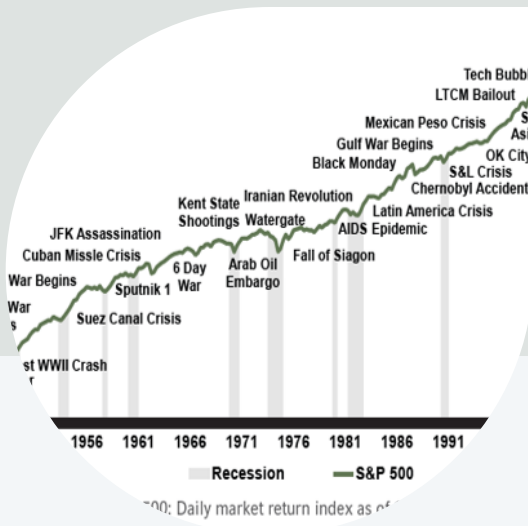
Stolt Explorer

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. mars 2025)	130,01
Forvaltningskapital Fond	584,9 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

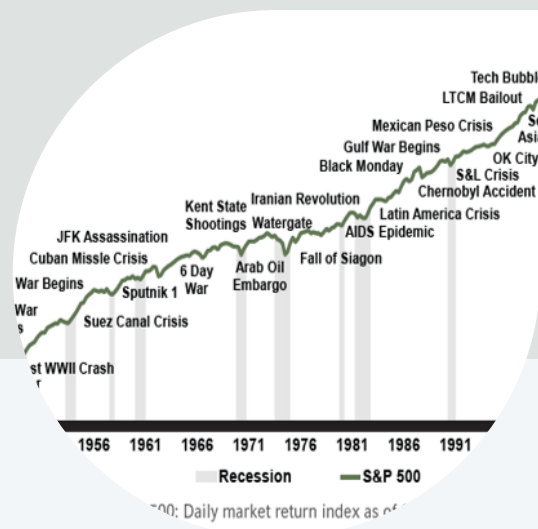
Risikotall	1 år	3 år	5 år
Volatilitet %	10,5	9,5	-
Sharpe Ratio	-0,2	0,7	-
Information Ratio	-0,7	0,2	-
Tracking Error	10,4	9,5	-

Risikodata er hentet fra Infront

Avkastningsoversikt	
1 Måned	-8,08 %
3 Måneder	-4,00 %
6 Måneder	-3,31 %
1 År	-4,00 %
12 Måneder	1,20 %
Siden Oppstart (19.05.21)	30,01 %



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).

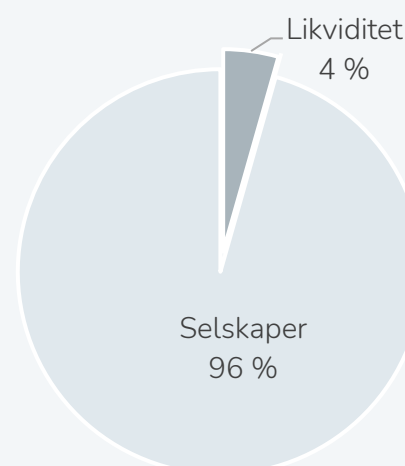
10 største selskapsbeholdninger	%
Siemens	1,9 %
Alibaba	1,8 %
LVMH	1,7 %
ASML	1,7 %
Tencent	1,7 %
Alphabet	1,6 %
Samsung Electronics	1,6 %
Gold Fields	1,5 %
Ping An Insurance	1,5 %
Fomento	1,4 %

Sektorfordeling	%
Konsumvarer	16,0 %
Finans	16,0 %
Industri	14,6 %
Informasjonsteknologi	11,7 %
Helse	10,6 %
Materialer	9,9 %
Telekom	6,9 %
Energi	4,1 %
Forbruksvarer	3,8 %
Forsyningsselskaper	2,1 %

Sektorfordeling	%
Aksjer	95,6 %
Likviditet	4,4 %
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	25,3 %
Norge	10,0 %
Kina	9,1 %
Sverige	8,4 %
Danmark	4,9 %
Japan	4,7 %
Canada	3,6 %
Finland	3,0 %
Frankrike	2,9 %
Sør-Afrika	2,8 %

Valutafordeling	%
USD	50,7 %
NOK	14,4 %
SEK	10,8 %
EUR	9,5 %
DKK	4,9 %
JPY	4,1 %
AUD	1,8 %
CAD	1,7 %
PLN	1,4 %
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.