

# Månedssrapport

Mars 2026



Stolt Kapitalforvaltning



Fotobeskrivelse/kreditering: F-35 Lightning 2. Amazon.com

## Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

*Harry Hole reddet kanskje påsken, men det globale aksjemarkedet kunne ikke reddes i en mars preget av stigende energipriser og usikkerhet som følge av Midtøsten-konflikten. Fra næringslivsperspektiv ser geopolitiske «bruduljer» ut til å akselerere omstilling- og innovasjonsevne, som dytter samlet aktivitetsnivå, inntekter og profitt til nye rekorder. I Stolt anså vi markedsfallet som en mulighet og gjorde justeringer som vi tror vil kaste godt av seg fremover.*

«Det er en tragisk tid for alle, men i krigstid jobber folk hardere og produserer mer», uttalte den britiske investoren [Jeremy Grantham](#) for flere år siden. Det kan se ut til at han har et poeng, uten at det nødvendigvis er perfekt årsakssammenheng mellom pågående konflikter og innovasjonsgjennombruddet innen kunstig intelligens. Faktum er allikevel at inntjeningen på børs er høyere enn noen gang, som gjør globale aksjer -13% billigere ved månedens utgang enn ved start.

Stolt Explorer falt -8,3% i mars. Eskaleringen rundt Iran og Hormuz-stredet stengte i praksis ferdselsåren for 20% av verdens daglige råoljeforsyning. Den påfølgende oljeprisoppgangen medførte at energisektoren ble den eneste positive bidragsyteren i porteføljen. AKER BP (+26%) har lenge vært en kjerneinvestering grunnet sin unike vekstprofil, med en forventet produksjonsøkning fra dagens 400,000 fat til over 500,000 fat per dag i 2030. Også EXXON (+13%) skiller seg positivt ut med sin særegne kombinasjon av volumøkning, marginforbedringer og aksjetilbakekjøp, som sannsynliggjør langsiktig inntjeningsvekst over 10%, selv med en normalisering av oljeprisen.

Materialesektoren og kobberproduksjonsselskapene tynget porteføljen mest med fallende kobberpriser i mars. BOLIDEN (-34%) ble hardest rammet etter et resultatvarsel knyttet til

unormal seismisk aktivitet ved Garpenberg – en av verdens mest produktive sinkgruver. Jordskjelvet medførte en midlertidig stans i uttaket, og produksjonen forventes å starte opp igjen i andre kvartal på rundt 100,000 tonn malm per måned. Dette tilsvarer kun om lag 30% av normal kapasitet, men selskapet ser potensiale for gradvis bedring i andre halvår 2026. For å minimere risikoen for slike enkelthendelser har fondet spredt investeringene på fire ulike kobberprodusenter. Strategien bar frukter i fjor da et annet av våre selskaper håndterte en lignende driftsstans og nå er tilbake nær full produksjon.

Allerede ved utsendelse av denne rapporten har aksjemarkedet og Stolt Explorer reversert mye av mars' nedtur og steget på utsikter til løsning rundt Iran-konflikten. Gjennom påsken og inn i april foretok vi endringer i fondet som medførte høyere vekt i selskapene som operasjonelt går godt, men hvor kursene hadde falt. Eksempelvis tyske SIEMENS og franske SCHNEIDER ELECTRIC. Den brasilianske banken BRADESCO var én av fem nykommere til porteføljen.

I påskekrim faller brikkene alltid på plass. I markedet gjør de sjelden det; én uforløst gåte avløser den neste. Mulighetene er forkledd som usikkerhet, og avkastning tilfaller den som tåler å stå i usikkerheten – særlig når det føles som mest ubehagelig.



## Stolt Explorer



### Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

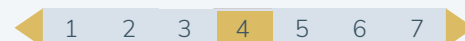
#### Fondskarakteristika

- 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.mars 2026)	141,69
Forvaltningskapital Fond	857,7 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	0,5	0,5	-
Information Ratio	-0,3	-0,8	-
Tracking Error	5,8	5,8	-

Risikodata er hentet fra Infront

#### Avkastningsoversikt

1 Måned	-8,29 %
3 Måneder	-7,53 %
6 Måneder	-3,41 %
1 År	-7,53 %
12 Måneder	8,98 %
Siden Oppstart (19.05.21)	41,69 %



# 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).

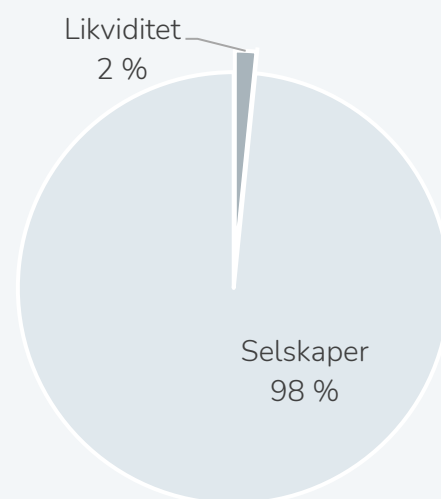
10 største selskapsbeholdninger	%
ASML	2,4 %
Gold Fields	2,3 %
Lundin Mining	2,1 %
Samsung Electronics	2,0 %
Aker BP	2,0 %
Exxon Mobil	2,0 %
TSMC	1,9 %
Ping An Insurance	1,9 %
Southern Copper	1,8 %
Wartsila	1,8 %

Sektorfordeling	%
Industri	20,3 %
Finans	16,4 %
Informasjonsteknologi	15,9 %
Materialer	15,2 %
Konsumvarer	13,2 %
Energi	5,3 %
Helse	4,7 %
Telekom	3,5 %
Forsyningsselskaper	3,2 %
Forbruksvarer	1,0 %

Andre fordelinger	%
Aksjer	98,4 %
Likviditet	1,6 %
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	20,2 %
Kina	10,1 %
Sverige	9,6 %
Norge	8,7 %
Sør-Korea	4,9 %
Japan	4,7 %
Finland	3,9 %
Frankrike	3,8 %
Sør-Afrika	3,3 %
Taiwan	3,2 %

Valutafordeling	%
USD	48,8 %
EUR	14,3 %
SEK	11,5 %
NOK	10,2 %
JPY	4,7 %
DKK	3,1 %
PLN	2,6 %
HKD	2,2 %
AUD	1,4 %
CAD	1,3 %





## 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 viderefremidling 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.