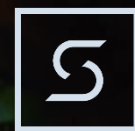


Månedssrapport

November 2024



Stolt Explorer



Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

Hvor mye manipulasjon er sunt? Det er spørsmålet oppfinner Reodor Felgen må ta stilling til når den desperate redaktøren i Flåklypa Tidene trygler om å få laget en snømaskin – siden avisa har lovet snø til jul, og tiden er i ferd med å renne ut. I den virkelige verden kan vi tenke på parallellen til byråkrati og reguleringer. Hvor mye er sunt? Årets mer enn 70 valg verden over vitner om at velgerne mener det har blitt manipulert nok for denne gang. Stolt Explorer steg +0,3% i november.

Et tilbakevendende tema i forvaltningsdiskusjonen i Stolt er hvordan reguleringer utgjør både muligheter og trusler for selskapene i porteføljen og i investeringsuniverset. Ekstremeksempelet er bank- og finansnæringen, der valget om å eie de aller største aktørene i sine respektive regioner, har vært støttet av barrierene skapt som følge av stadig flere reguleringer. Tilfellet av det mer bisarre slaget var da porteføljeselskap og storbank JP Morgan, overtok 93,5 milliarder dollar over natten i innskudd fra den mindre banken First Republic som kom i vansker i 2023. Om verden nå er ved en «reguleringstopp»?

Tendensen fra årets foreløpige 71 av 74 nasjonale valg i verden er klar; økende utskiftninger av sittende ledere, hvor nye ledere har fått oppslutning på høyreorienterte eller populistiske fanesaker. Argentina er et interessant eksempel der president Javier Milei på sin første arbeidsdag reduserte antall departementer [fra 18 til 9](#). De økonomiske effektene så lang er ikke entydige, men inflasjonen har falt kraftig og aksjemarkedet, ja det er verdens beste, med oppgang +110% i US Dollar. Stolt Explorer er gagnet gjennom nettplattformen MERCADO LIBRE.

Stolt Explorer A endte november med +0,3% verdioppgang. Foreløpig årsavkastning var dermed +17,1%. TESLA bidro mest til fondets verdiutvikling med +39% kurshopp. Elon Musks utnevning til en slags «deregulerings-tsar» under påtroppende

Trump-administrasjon bereder grunnen for håp om enklere regelverk rundt selvkjørende biler generelt og taxier spesielt. Kinesiske PDD, bedre kjent som TEMU utviklet seg svakest av porteføljeselskapene med -20%. Tredjekvartalsrapporten viste riktignok +44% inntektsvekst, men konkurranse særlig i kategorien for svært rimelige varer, merkes fra Shein og AMAZONs lavprisalternativ «Haul», som lanserte i november.

En snømaskin kan være redningen hvis naturen ikke spiller på lag. Men som i filmen «Jul i Flåklypa» kan slike kraftfulle verktøy misbrukes om de havner i gale hender. Redaktør Frimand Pløsen innser at Felgens oppfinnelse ikke bare kan redde julen i bygda, men gi ham selv uant status som redaktør. Uttalelsen «Den snømaskina må komme alle til gode - spesielt meg!» gir erindringer til politikk ført, hvor det som skulle være til «folkets beste» i mange tilfeller graviterer mot «eget beste».

Folkets beste ble i høst forsøkt adressert fra tidligere sentralbanksjef Mario Draghi gjennom en [rapport](#) som slo alarm rundt Europas svake konkurransevne. Muligheten for EU ligger i å styrke innovasjonsøkosystemet gjennom lavere regulatoriske byrder, ifølge Draghi-rapporten. At det vil blåse en dereguleringsvind over verden i 2025 er kanskje en litt sterk påstand, men vi tar med oss tidlig-tegn til et værskifte. Måtte det bli snø til jul i år også, men helst av den naturlige sorten!



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 (30. november 2024)	135,39
Forvaltningskapital Fond	613,9 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 %	7,2	8,5	-
Sharpe Ratio	2,4	0,7	-
Information Ratio	1,7	0,3	-
Tracking Error	7,3	8,5	-

Risikodata er hentet fra Infront

Avkastningsoversikt

1 Måned	0,28 %
3 Måneder	2,17 %
6 Måneder	5,81 %
1 År	17,14 %
12 Måneder	16,14 %
Siden Oppstart (19.05.21)	35,39 %



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).

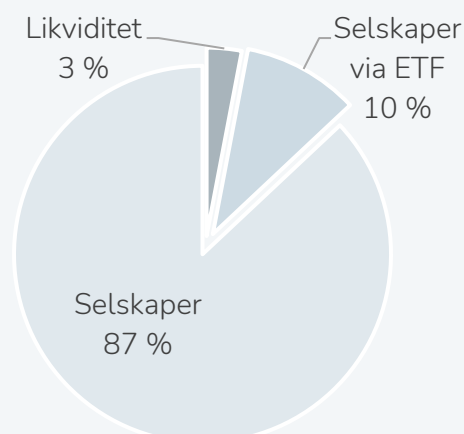
10 største selskapsbeholdninger	%
Nvidia Corp	2,0 %
Meta Platforms	1,7 %
Siemens	1,6 %
China Constr. Bank	1,5 %
Kongsberg Gruppen	1,5 %
Taiwan Semiconductor	1,5 %
Exxon Mobil	1,4 %
Novo Nordisk	1,4 %
JP Morgan	1,3 %
Tencent	1,3 %

Sektorfordeling	%
Finans	17,4 %
Informasjonsteknologi	13,9 %
Industri	12,9 %
Konsumvarer	10,8 %
Helse	10,7 %
Energi	8,4 %
Materialer	8,2 %
Telekom	6,7 %
Forbruksvarer	5,0 %
Forsyningselskaper	2,4 %
Eiendom	0,4 %

Totalbeholdning	#	%
Aksjer		
Direkte eierskap	96	87 %
Indirekte eierskap (ETF)	273	10 %
Likviditet	-	3 %
Total	369	100 %
Største beholdning		
DB Frontier ETF		5,5 %
Minste beholdning		
Mandatum		0,1 %

10 største land	%
USA	26,1 %
Norge	9,0 %
Sverige	7,5 %
Kina	6,9 %
Danmark	5,9 %
Japan	4,7 %
UK	3,7 %
Australia	2,7 %
Frankrike	2,6 %
Sveits	2,5 %

Valutafordeling	%
USD	47 %
EUR	14 %
NOK	12 %
SEK	9 %
DKK	6 %
JPY	4 %
CHF	3 %
GBP	2 %
AUD	1 %
CAD	1 %





Stolt Kapitalforvaltning

– Vi hjelper deg med å forvalte dine verdier –

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 eller ved å kontakte vårt kundesenter. *Se fondsprospekt for fullstendig kostnadsoversikt. Datakilder brukt i denne rapporten: iSEC Secura System. Infront Data.