



Stolt Kapitalforvaltning



Oktober 2025

Månedssrapport

Fotokreditering: Cole Ankney på [Unsplash](#)

Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

Da Thomas Edison tente sin første fungerende glødelampe i 1879, var verden allerede opplyst i form av idéen om lyspæren. Men i kappløpet med andre oppfinnerne var det Edison som evnet å bygge infrastrukturen som gjorde oppfinnelsen praktisk og kommersielt skalerbar. I denne rapporten ser vi på noen likhetstrekk til vår tids glødelampe, kunstig intelligens, samt belyser justeringer i fondet gjort i oktober. Andelsverdiene i Stolt Explorer økte med +3,4% denne perioden.

I et hjørne av nedre Manhattan trakk Edison i en bryter og tente omtrent 400 lamper fordelt på 85 bygninger, deriblant kontoret til The New York Times. Verdens første elektrisitetsnett besto av generatorer, sikringer, målere, kabler, brytere – og ikke minst en prismodell for elektrisitet per forbruk. Infrastrukturen Edison bygget er et symbol på at oppfinnelser skaper verdi først når de kobles til et system.

Parallellen til kunstig intelligens er interessant. Vi har gått inn i en tid der utviklingen til de ledende teknologiselskapene i stadig større grad er gjensidig avhengig av den fysiske infrastrukturen rundt dem; kraftverk, datasentre, roboter osv. Den kraftige økningen i etterspørselen etter elektrisitet kan ikke helhetlig løses gjennom en app eller et stykke programvare.

Stolt Explorers verdioppgang i oktober tok avkastningen i inneværende år til +12,0%. Bidragsyterne var, ikke overraskende, selskapene som leverer til selve infrastrukturen i den nye Edison-økonomien. Største bidragsyter var SAMSUNG ELECTRONICS med kursoppgang på +27%. Selv om selskapet er mest kjent for TV-er og smarttelefoner, er halvlederdivisjonen en minst like viktig inntjeningsmotor. I oktober inngikk Samsung en strategisk avtale med OpenAI om leveranse av høytytelsesminne HBM til KI-datasentre, en tydelig validering og signal om sterk etterspørsel etter avansert minne. I motsatt ende av skalaen tynget XIAOMI mest med

kursfall på -18%. To ulykker med den nye selvkjørende EV-modellen SU7 skapte alvorlige sikkerhetsbekymringer – en trussel mot salget i det som har vært selskapets viktigste vekstmotor siden 2021. Samtidig møter det tradisjonelle smarttelefonmarkedet motvind; kundene beholder eksisterende modeller lenger, til tross aggressive prisreduksjoner. Etter en helhetsvurdering valgte vi å selge oss helt ut av selskapet.

Inn kom franske SCHNEIDER ELECTRIC – perfekt posisjonert i to megatrender; massiv oppgradering av europeiske strømnnett og eksplosiv etterspørsel etter strøm fra amerikanske datasentre. Dette danner et solid bakteppe for at selskapets gjennomsnittlige inntjeningsvekst på +14% årlig de siste fem årene, kan vedvare. Schneider leverer et bredt spekter av produkter og tjenester innen energistyring, elektrisk distribusjon og digitalisering av strømnettet. I praksis ser vi ofte komplementært samarbeid ("co-sourcing") mellom Schneider og de andre porteføljeselskapene i samme industri, ABB og Siemens, spesielt inn mot datasenterprosjekter.

Som Edison bygget grunnmuren for elektrisitetens gjennombrudd, søker Stolt Explorer mot selskaper som legger infrastrukturen for neste vekstfase i økonomien. Justeringene i oktober styrker eksponeringen mot virksomheter med solid lønnsomhet og sentrale posisjoner innen energi- og digital infrastruktur.



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. oktober 2025)	151,74
Forvaltningskapital Fond	738,9 MNOK
Årlig avgift	1,5 %
Prestasjonsbasert avgift*	Ja
Tegning- / Innløsningsavgift	0 %
Minstetegning	100 NOK
Likviditet	Daglig
Porteføljeforvaltere	J. Birkeland / B. Berg-Nielsen

Risikoprofil



Risikotall

	1 år	3 år	5 år
Volatilitet %	11,6	9,4	-
Sharpe Ratio	0,6	1,2	-
Information Ratio	0,0	-0,6	-
Tracking Error	6,1	5,7	-

Risikodata er hentet fra Infront

Avkastningsoversikt

1 måned	3,44 %
3 måneder	10,15 %
6 måneder	17,52 %
1 år	12,04 %
12 måneder	12,39 %
Siden oppstart (19.05.21)	51,74 %



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).

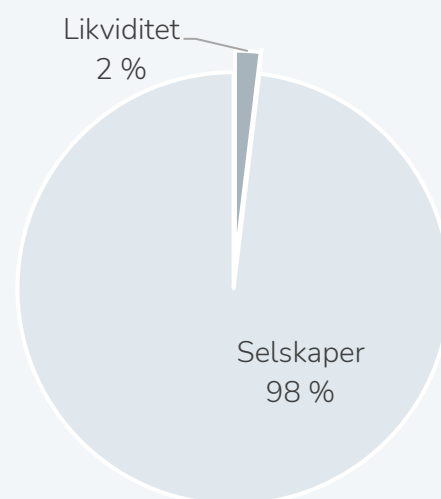
10 største selskapsbeholdninger	%
Shopify	2,1 %
ASML	2,0 %
Gold Fields	2,0 %
Trip.com	1,9 %
Airbus	1,9 %
Tencent	1,9 %
Ping An Insurance	1,8 %
Siemens	1,8 %
Lundin Mining	1,8 %
Wartsila	1,7 %

Sektorfordeling	%
Industri	19,5 %
Finans	19,1 %
Konsumvarer	16,2 %
Informasjonsteknologi	15,0 %
Materialer	11,9 %
Telekom	4,6 %
Helse	3,6 %
Energi	3,0 %
Forsyningsselskaper	2,5 %
Forbruksvarer	2,4 %

Sektorfordeling	%
Aksjer	97,6 %
Likviditet	2,4 %
Totalt	100 %
Fordeling Selskapsstørrelse	
Giga > 1 Tn USD	13 %
Store > 20 Bn USD	70 %
Mellomstore > 2 Bn USD	13 %
Små < 2 Bn USD	2 %

10 største land	%
USA	20,3 %
Kina	12,0 %
Sverige	11,1 %
Norge	6,8 %
Frankrike	4,7 %
Finland	4,0 %
Sør-Afrika	3,5 %
Japan	3,3 %
Brasil	3,1 %
Danmark	3,1 %

Valutafordeling	%
USD	50,3 %
NOK	13,2 %
EUR	12,5 %
SEK	11,7 %
DKK	3,1 %
JPY	2,8 %
PLN	2,3 %
CAD	2,1 %
AUD	1,3 %
HKD	0,8 %





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.