# Månedsrapport

## Oktober 2026

Stolt Kapitalforvaltning



USS Theodore Roosevelt under forsyning fra HMAS Stalwart i Sør-Kinahavet. Fotokreditering: TWZ.com

## Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

*Aksjemarkedet stilte strengere krav til KI-investeringer i oktober. Resultatsesongen viste fortsatt sterk etterspørsel etter datakraft, men høyere investeringer og press på kontantstrømmen skapte tvil om lønnsomheten. Globale aksjer ble sendt ned, særlig teknologi og industriaksjer, mens frykt for opptrapping i Midtøsten løftet oljeprisen og energiaksjer. I denne rapporten belyser vi muligheter og trusler i lys av siste tids utvikling og hvordan vi har justert porteføljen deretter.*

Markedet rives for tiden mellom to temaer som begge er sanne. På den dunkle siden er krig og konflikt på stigende kurs og ser ikke ut til å avta med det første. Hangarskipet på bildet ovenfor slutter seg sannsynligvis til USAs to øvrige i skip i Midtøsten i løpet av november. På den lyse siden foregår det vanvittige teknologigjennombrudd med KI-modeller som har vokst fra ingenting til nær 100 milliarder dollar i inntekter på to år, med produktivitetsgevinster innen alt fra helseteknologi til e-handel og industri. Anthropic går trolig på børs som et av verdens 20 største selskaper før neste versjon av denne rapporten er ute.

De to temaene møtes i kapitalkostnaden. Og det var nettopp høyere krav om raskere tilbakebetaling fra investorer som sendte globale aksjer ned i oktober. Stolt Explorer falt -6,1%. Asiatiske minnebrikkeprodusenter tynget avkastningen etter at økt konkurranse fra Kina skapte bekymringer rundt hvor lenge den ekstraordinære lønnsomheten vil vare. På den annen side har kursfallene gjort verdsettelsene attraktiv, samtidig som selskapene i større grad tilgodeser aksjonærene med utbytter.

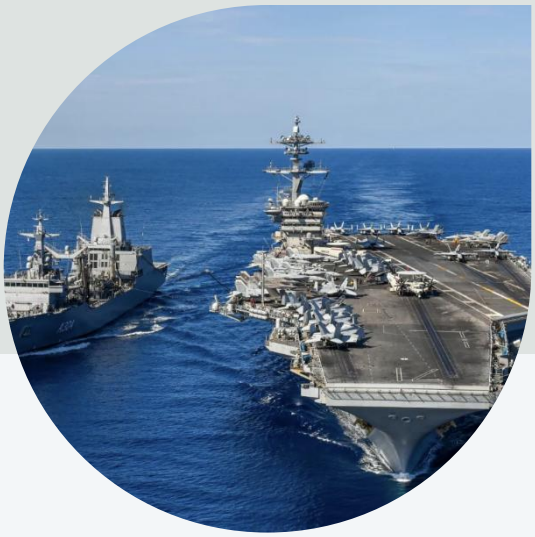
Også brasilianske BANCO BRADESCO la demper på månedsavkastningen med -30% verdifall etter at Lula noe overraskende vant andre valgomgang i presidentvalget. Fornyet usikkerhet knyttet til Brasils finanspolitikk la press på kursene. Vi vil fremover følge særlig med på om banken klarer å opprettholde siste års egenkapitalavkastning på rundt 15%.

I positiv retning bidro CHENIERE LNG med kursoppgang på +17%. Selskapet drifter terminaler som i praksis fungerer som 'bompengestasjoner' for de som vil eksportere naturgass ut av USA. Geopolitisk uro styrker verdien av amerikansk LNG som strategisk energiforsyning, samtidig som selskapet i oktober hevet sine finansielle helårsprognoser.

REGENERON PHARMACEUTICALS, et av verdens ledende bioteknologiselskaper bidro også positivt med +17% oppgang. Omsetningen økte med +36% i kvartalet og selskapets tre viktigste vekstmotorer - innen inflammasjon, øyesykdommer og kreftimmunterapi - går for fullt. Med rundt 50 legemidler under klinisk utvikling har Regeneron dessuten en rekke potensielle verdidrivende hendelser foran seg, som kommer på toppen av dagens kommersielle produktportefølje.

Oppsummert ser siste tids uroligheter først og fremst ut til å være forankret i sentiment- og verdsettelsesjusteringer, ikke i selskapenes inntjening eller egne prognoser – som fortsatt er sunne. Derfor brukte vi kursfallene i oktober til å vekte opp i gode industriselskaper, eksempelvis ABB. Større demokratisk innflytelse i USAs politikk kan legge demper på tilbudssiden i datasenterutbyggingen. Etterspørselen har derimot til gode å vise svakhet, som alt annet likt indikerer en forlenget investeringssyklus. Stolt Explorers tydeligste overvekt forblir gode industriselskaper med sterk ordreinngang.

# Stolt Explorer



## Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

### *Fondskarakteristika*

- *Høy grad av systematikk og stor skaleringsevne*
- *Diversifisert på tvers av stil, størrelse, sektor og geografi*
- *Rekkevidde til mindre tilgjengelige- 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 2026) | 144,82 |
| Forvaltningskapital Fond | 886,2 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

1 2 **3** 4 5 6 7

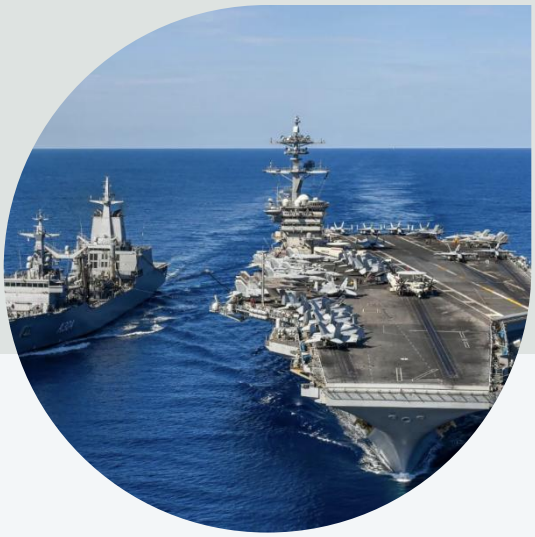
Risikoskalaen går fra 1 til 7, hvor 1 er vurdert som laveste risiko og 7 som høyeste risiko

| Risikotall | 1 år | 3 år | 5 år |
|---|---|---|---|
| Volatilitet % | 13,0 | 10,9 | 10,2 |
| Sharpe Ratio | -0,5 | 0,5 | 0,4 |
| Information Ratio | -0,7 | -0,8 | -0,8 |
| Tracking Error | 7,7 | 6,1 | 6,0 |

*Risikodata er hentet fra Infront*

| Avkastningsoversikt | |
|---|---|
| 1 Måned | -6,12 % |
| 3 Måneder | -5,32 % |
| 6 Måneder | -1,19 % |
| I År | -5,49 % |
| 12 Måneder | -4,56 % |
| Siden Oppstart (19.05.21) | 44,82 % |

# Stolt Explorer



## Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

### *Bærekraft – Artikkel 6*

*Fondet klassifiseres som et artikkel 6-fond i henhold til SFDR. Fondet fremmer ikke miljømessige eller sosiale egenskaper og har ikke bærekraftige investeringer som mål. Bærekraftsrisiko er integrert i investeringsprosessen som en del av den samlede risikovurderingen. Miljømessige, sosiale og styringsmessige forhold vurderes når slike forhold anses å kunne ha en vesentlig negativ innvirkning på investeringens verdi eller fondets avkastning. Fondet anvender ikke bærekraft eller ESG-egenskaper som et selvstendig investeringsmål.*

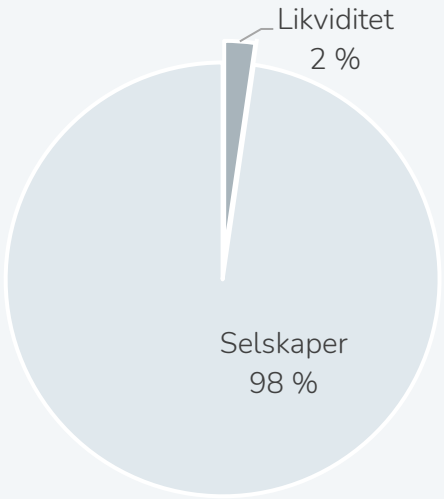
| 10 største selskapsbeholdninger | % |
|---|---|
| Aker BP | 2,5 % |
| Gilead Sciences | 2,4 % |
| Cheniere Energy | 2,4 % |
| Exxon Mobil | 2,4 % |
| Aker ASA | 2,3 % |
| TSMC | 2,1 % |
| Cf Industries | 2,0 % |
| ASML | 2,0 % |
| Siemens | 2,0 % |
| Assa Abloy | 2,0 % |

| Sektorfordeling | % |
|---|---|
| Industri | 24,3 % |
| Informasjonsteknologi | 16,0 % |
| Finans | 15,6 % |
| Materialer | 13,5 % |
| Energi | 12,3 % |
| Konsumvarer | 5,3 % |
| Helse | 5,0 % |
| Forsyningsselskaper | 2,4 % |
| Telekom | 2,3 % |
| Forbruksvarer | 0,0 % |

| Andre fordelinger | | % |
|---|---|---|
| Aksjer | | 97,6 % |
| Likviditet | | 2,4 % |
| Totalt | | 100 % |
| **Selskapsstørrelser** | | |
| Giga | > 1 Tn USD | 6 % |
| Store | > 20 Bn USD | 74 % |
| Mellomstore | > 2 Bn USD | 14 % |
| Små | < 2 Bn USD | 0 % |

| 10 største land | % |
|---|---|
| USA | 25,7 % |
| Norge | 9,8 % |
| Sverige | 9,3 % |
| Frankrike | 4,8 % |
| Sør-Korea | 4,5 % |
| Brasil | 4,2 % |
| Kina | 3,8 % |
| Finland | 3,7 % |
| Taiwan | 3,6 % |
| Storbritannia | 2,7 % |

| Valutafordeling | % |
|---|---|
| USD | 48,8 % |
| EUR | 15,0 % |
| NOK | 12,2 % |
| SEK | 10,2 % |
| GBP | 3,8 % |
| JPY | 2,6 % |
| AUD | 2,2 % |
| DKK | 2,0 % |
| CAD | 1,6 % |
| PLN | 1,5 % |






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.