

Månedssrapport

September 2025



Stolt Kapitalforvaltning



Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

«En flyvinge er perfekt - ikke fordi det ikke er mer å legge til, men fordi det ikke er mer å trekke fra». Det sa piloten Antoine Saint-Exupéry da luftfarten tok av for snart 100 år siden. For øvrig samme prinsipp SpaceX bygger dagens Raptor rakettmotorer rundt, med stadig færre deler, samtidig bedre ytelser. Økt tiltro til teknologisk akselerasjon, aller fremst kunstig intelligens, skjøv aksjemarkedet høyere i september, i motsetning til normalt. Stolt Explorer løftet seg med +4,3%.

Innsikten om at det å fjerne eller redusere ofte gir det beste sluttresultatet er noe også investorer kan la seg inspirere av. Det gjelder likeledes oss i Stolt. Eksempelvis er den femte årgangen av Stolt Explorer slankere enn tidligere hva gjelder antall selskaper, samtidig som selskapene i seg selv er av høyere kvalitet. Resultatet er bedre ytelser, med sterke absolutt og relative resultater.

September, måneden du ble [rådet i tradisjonell finansmedia](#) om å være forsiktig investert, endte med oppgang på +2,4% målt ved Verdensindeksen MSCI World, mens Stolt Explorer A leverte en verdioppgang på +4,3%. Vi [skrev i august](#) om hvordan inneværende oppgangsmarked foreløpig er av den sunne sorten, og har senere [uttalt oss om bruk og misbruk](#) av sesongmønstre i media.

ALIBABA bidro mest med +31% oppgang etter en rekke viktige kunngjøringer. Selskapet lanserte KI-språkmodellen Qwen3-Max, som i visse tester viste bedre prestasjon enn kinesiske konkurrenter, deriblant DeepSeek. I tillegg inngikk Alibaba samarbeid med Nvidia om utvikling av humanoide roboter, samtidig som selskapet planlegger å øke investeringene i KI utover tidligere annonserte 53 milliarder dollar over de neste tre årene. Nest største bidragsyter nøt også godt av KI-trenden: Nederlandske ASML, halvleder-maskinleverandøren, steg +30%. OpenAIs partnerskap med Samsung og Nvidias

investering i Intel gir de to brikkeprodusentene, som har hengt etter i det teknologiske racet, evne og vilje til å fornye maskinparken, der ASMLs maskiner er avgjørende i produksjonen av de mest moderne brikkene. For øvrig tok selskapet et uvanlig steg og ble største aksjonær i franske Mistral AI - Europas svar på ChatGPT.

Gruveselskapet FREEPORT-MCMORAN tynget med -12% kursfall. Et tragisk jord,- og leirskredet i Indonesia stenger driften av selskapets gruve Grasberg i overskuelige fremtid. Grasberg er verdens største kombinerte gull,- og kobbergruve med rundt 2% utvinning av alt kobber og gull. Dermed ble tilbud-/etterspørselsbalansen i de to markedene forrykket, til fordel for fondets øvrige gruveselskaper: Boliden, Lundin, Southern Copper og Gold Fields, som opplevde kursstigninger.

Hvis din fondsportefølje har vokst seg kompleks og ligner på rakettmotorene ute på flankene i rapportbildet, ha den franske pilotens ord i mente. I 2025 har det blitt tydelig at reelle globale aksjefond, bidrar ikke bare til lavere risiko, men også bedre avkastning. Vi står i holdningen om at oppgangen foreløpig er godt fundamentert og derfor at advarsler om en KI-boble bør ses i lys av den satiriske definisjonen: «En boble er et oppgangsmarked du selv ikke deltar i». Skulle utskeielsene bli av det helt overdrevne slaget så har Stolt Explorer verktøy for å kunne foreta fartsjusteringer og trygge landinger.



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 (30. september 2025)	146,69
Forvaltningskapital Fond	665,5 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 %	10,8	9,3	-
Sharpe Ratio	0,2	1,0	-
Information Ratio	-0,5	-0,8	-
Tracking Error	6,2	5,7	-

Risikodata er hentet fra Infront

Avkastningsoversikt

1 måned	4,28 %
3 måneder	8,13 %
6 måneder	12,83 %
1 år	8,31 %
12 måneder	9,10 %
Siden oppstart (19.05.21)	46,69 %



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).

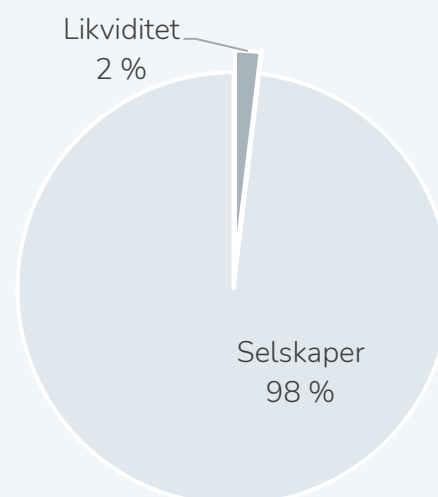
10 største selskapsbeholdninger	%
Gold Fields	2,4 %
Trip.com	2,2 %
Tencent	2,1 %
Alibaba	2,1 %
ASML	2,1 %
Samsung Electronics	2,0 %
Airbus	1,9 %
Shopify	1,9 %
Ping An Insurance	1,9 %
Siemens	1,9 %

Sektorfordeling	%
Finans	17,7 %
Konsumvarer	17,4 %
Industri	17,4 %
Informasjonsteknologi	17,2 %
Materialer	12,1 %
Telekom	4,6 %
Helse	3,8 %
Energi	3,2 %
Forbruksvarer	2,7 %
Forsyningsselskaper	2,1 %

Sektorfordeling	%
Aksjer	98,1 %
Likviditet	1,9 %
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	20,2 %
Kina	12,6 %
Sverige	10,9 %
Norge	7,2 %
Finland	4,3 %
Sør-Afrika	4,1 %
Danmark	3,4 %
Brasil	3,4 %
Frankrike	3,3 %
Sør-Korea	3,1 %

Valutafordeling	%
USD	53,1 %
EUR	12,9 %
SEK	12,4 %
NOK	8,9 %
DKK	3,4 %
JPY	2,7 %
PLN	2,5 %
CAD	1,9 %
AUD	1,3 %
HKD	0,9 %





Stolt Kapitalforvaltning

– Sterkere økonomi starter med et Stolt valg –

1

569

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 kostnadsversikt. Datakilder brukt i denne rapporten: iSEC Secura System. Infront Data.