

Månedssrapport

September 2026



Stolt Kapitalforvaltning



SpaceXs Starship Flight 14, 28.09.26. Fotokreditering: Shay Bloor på X.com.

Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

September ble et steg tilbake for Stolt Explorer med verdifall på -2,6%. Det fundamentale fortsatte derimot i positiv retning, som trigget oss til å investere mer i de mest attraktive aksjene i porteføljen. I tillegg til oppjusterte inntjeningsanslag, så verden håndfaste KI-gjennombrudd akselerere innen bioteknologi, e-handel og romfart. Den viktigste lasten i romraketten over var kanskje ikke de 26 satellittene om bord, men beviset på at det som tidligere var noe eksperimentelt, nå har blitt industri.

Med vekt tilsvarende 69 Boeing 737 gjorde Starship et historisk gjennombrudd med å nå bane rundt jorden i en fart tilsvarende Oslo-Bergen på 40 sekunder. Oppskytingen markerte et viktig skritt fra eksperimentell romfart til kommersiell virksomhet.

Innen bioteknologi regnet KI-modellen AlphaGenome seg frem til alle ni milliarder arvestoff-kombinasjonene som finnes, akselererende for diagnostikk og persontilpasset legemiddelutvikling. KI-agenten Meta Muse er et stort steg mot autonom netthandel. Snart kan du si «Kjøp Jo Nesbøs nye bok hos Ark og betal med Vipps», uten at du er inne i nettbutikken selv. Eller bestille din neste reise, for den saks skyld.

Utviklingen berører flere av selskapene i Stolt Explorer: NVIDIA leverer regnekraften bak KI-revolusjonen, GILEAD utvikler nye legemidler, mens SHOPIFY er sentral i KI-drevet netthandel.

En av de negative bidragsyterne til fondets verdinedgang i september, var svenske MUTERS som falt -22%. Industriselskapet leverer blant annet kjølesystemer til datasentre. Da en stor del av utbyggingen skjer i USA, har de etablert en ny fabrikk hvor oppstarten har vært preget av forsinkelser i en stram verdikjede. Ledelsen understreker at etterspørselen er intakt, og at det fremdeles ventes en omsetningsvekst på over +20% i 2027.

TAIWAN SEMICONDUCTOR bidro i positiv retning med +13%

oppgang. Solide omsetningstall også for foregående måned gjør at de i tredjekvartal kan vise til hele +50% vekst. TSMC er den dominerende aktøren innen avansert KI-brikkeproduksjon, hvor salget drives av sterk etterspørsel etter ledende node-teknologi til datasentre. Selskapet har for tiden 20 fabrikker under utbygging og planlegging i og utenfor Taiwan.

Brasilianske banker som ITAU og BRADESCO bidro også i positiv retning da aksjekursene steg i takt med økt sannsynlighet for seier til utfordreren Flavio Bolsonaro i den pågående presidentvalgkampen. En eventuell valgseier senere i oktober vil markere nok et politisk skifte i Latin-Amerika i markedsliberal retning. For Brasils del vil det innebære pensjonsreformer, kutt i statlige utgifter og redusert politisk innblanding i finanssektoren – alt annet likt positivt for aksjer.

Stigende renter stjeler for tiden overskriftene, og det med rette. Attraktiviteten til risikoaktiva måles tross alt mot «hva vi får i banken». Hadde det vært sånn at stigende renter sammenfalt med normal vekst i økonomien, ville det vært grunn for investorer til å tenke mye på forsvarsspillet i porteføljen. Dagens **boom med høy vekst og inntjening** ser imidlertid ut til å ha holdbarhet, som fortsatt rettferdiggjør offensiv holdning. Stolt Explorer forblir overvektet innen sektorene MATERIALER, INDUSTRI, ENERGI og undergruppen HALVLEDERE. Gjennom september investerte vi i japanske KIOXIA og amerikanske MICRON, mens sørkoreanske HYNIX ble vektet opp.



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 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 (30. september 2026)	154,26
Forvaltningskapital Fond	939,5 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 %	12,5	10,4	9,9
Sharpe Ratio	0,2	0,7	0,5
Information Ratio	-0,9	-1,0	-0,8
Tracking Error	7,5	6,1	5,9

Risikodata er hentet fra Infront

Avkastningsoversikt

1 måned	-2,58 %
3 måneder	-1,61 %
6 måneder	8,87 %
1 år	0,67 %
12 måneder	5,16 %
Siden oppstart (19.05.21)	54,26 %



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.

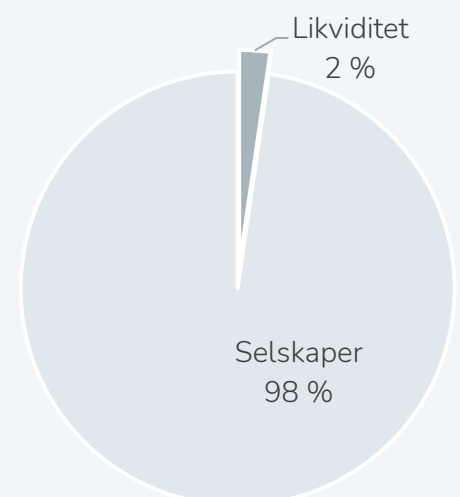
10 største selskapsbeholdninger	%
TSMC	2,4 %
ASML	2,3 %
Nvidia	2,1 %
Gilead Sciences	2,1 %
Siemens	2,1 %
Aker BP	2,0 %
ExxonMobil	2,0 %
Aker ASA	2,0 %
Cheniere Energy	2,0 %
Freeport-Mcmoran	2,0 %

Sektorfordeling	%
Industri	23,5 %
Informasjonsteknologi	17,8 %
Finans	16,9 %
Materialer	13,9 %
Energi	10,5 %
Konsumvarer	5,5 %
Helse	4,3 %
Telekom	2,7 %
Forsyningsselskaper	2,2 %
Forbruksvarer	0,9 %

Andre fordelinger	%
Aksjer	97,7 %
Likviditet	2,3 %
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	24,3 %
Norge	9,0 %
Sverige	7,9 %
Frankrike	5,3 %
Sør-Korea	5,2 %
Brasil	5,0 %
Kina	4,1 %
Taiwan	3,9 %
Finland	3,2 %
Japan	2,9 %

Valutafordeling	%
USD	48,6 %
EUR	15,6 %
NOK	11,1 %
SEK	9,7 %
GBP	3,9 %
JPY	3,0 %
PLN	2,5 %
AUD	2,3 %
DKK	1,8 %
CAD	1,5 %





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.