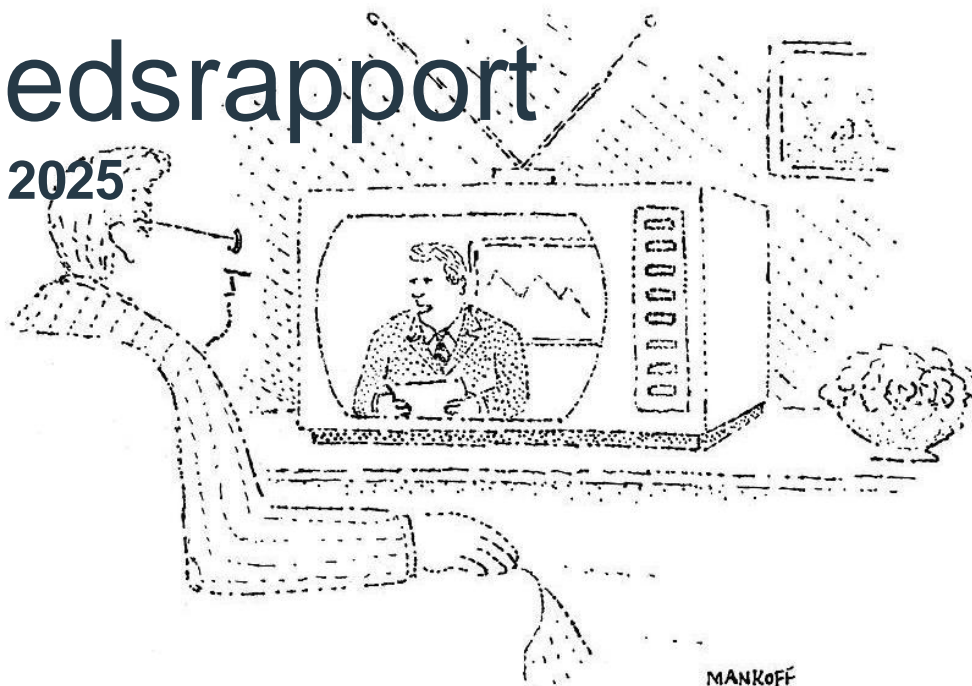


Månedssrapport

Februar 2025



Stolt Explorer



“On Wall Street today, news of lower interest rates sent the stock market up, but then the expectation that these rates would be inflationary sent the market down, until the realization that lower rates might stimulate the sluggish economy pushed the market up, before it ultimately went down on fears that an overheated economy would lead to a reimposition of higher interest rates.”

Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

Når media skrur volumet opp og sakligheten ned, krever det mer av oss som mottakere enn ellers. Skal vi for eksempel reagere instinktivt på en spådom om en nært forestående krise som har én prosent sannsynlighet for å inntreffe? Eller skal vi ta i bruk logikken, en av få evner som separerer oss fra andre dyr, til å vurdere totaliteten medregnet de 99 prosentene for at ting skal gå bra? Stolt Explorer viste robuste egenskaper med fall på marginale -0,2% i en litt bråkete februar.

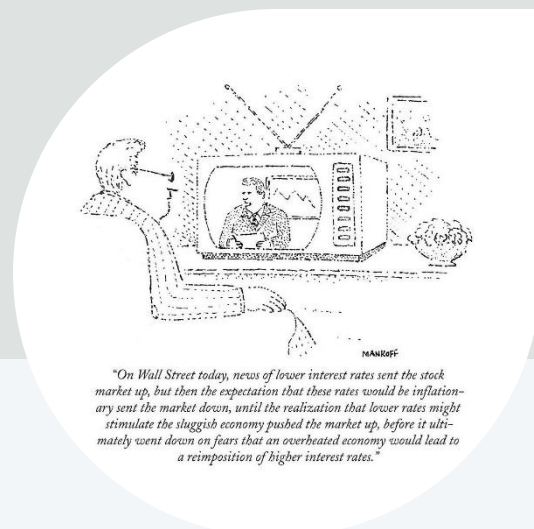
Den evolusjonsbiologiske forklaringen på hvorfor mennesker instinktivt reagerer på faresignaler er plausibel: I tusenvis av år var det andre skapninger som tronet øverst på næringskjeden. I ni av ti tilfeller hvor det raslet fra buskene på savannen, var det bare vinden som spilte oss et puss. Men et valg om ikke å reagere, ville før eller siden gjort oss til løvemat. Så det å vurdere, fremfor å reagere, var en dårlig strategi for 200,000 år siden. Men i dag, som den ubestridte apex predator, kan det se ut som instinktet spenner bein på oss i viktige avgjørelser. For eksempel hvorvidt vi skal selge aksjer og aksjefond når kursene alt har falt og riksmedia spår nye finanskriser - enda hvor lav sannsynligheten for det måtte være.

Sammensetningen av solide selskaper, geografisk overvektet mot Europa og Fremvoksende Markeder, resulterte i marginale -0,2% verdifall for Stolt Explorer A i februar, en periode der mange markeder hadde en tøff tid. Så langt i 2025 er Stolt Explorer A opp +4,4%. ALIBABA – «Kinas Amazon», var den største bidragsyteren med en oppgang på +33% drevet av +32% vekst i den internasjonale e-handelen og +13% vekst i skylagringsvirksomheten. Det mest interessante? Alibaba kjøper tilbake egne aksjer i stor skala. Selskapet har redusert antall utestående aksjer med 6% det siste året og har fortsatt 19,5 milliarder dollar igjen av sitt 35 milliarder dollar store tilbakekjøpsprogram. DINO POLSKA – «Polens Rema», leverte +10% kursoppgang etter en imponerende kvartalsrapport som

viste omsetningsøkning på +14%, drevet av en like-for-like vekst på +5,3% per butikk og åpningen av 116 nye butikker i løpet av året. På fem år har selskapet doblet antall butikker, og vekstpotensialet er fortsatt betydelig. Med Polen som et fortsatt fragmentert dagligvaremarked ser det ut til at Dino har en lang vekstbane foran seg.

ALPHABET var største negative bidragsyter i porteføljen med en kursnedgang på -17%. Markedet prisene inn større usikkerhet til kapitalavkastningen på selskapets 75 milliarder dollar KI-investering. Men skulle konkurransefordelen til KI ligge i distribusjon, står Alphabet i en unik posisjon. Selskapet har syv store plattformer, inkludert Google og Youtube, som til sammen når over to milliarder brukere daglig. Alt dette fås kjøpt til attraktive 19 ganger årets inntjening. Da har markedet neppe prisene inn den historiske inntjeningsveksten på 22% årlig.

Robert Mankoffs tegning "On Wall Street Today" ble publisert i magasinet The New Yorker i 1981. Bytter vi ut ordet «Interest rates» med «Tariffs» ser vi at det er lite som har endret seg på 44 år. I Stolt erkjenner vi at høylytte politiske ledere gjør lite for å skape forutsigbarhet og trygghet for tiden. Men som investorer tar vi signalene helst fra selskapene selv, som mange rapporterer om høy aktivitet og robuste fremtidsutsikter. Den moderne verden ser det ut til å belønne de som avstår fra å reagere på overskriftene, men som holder fast ved strategien.



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. januar 2025)	141,44
Forvaltningskapital Fond	625,7 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 %	7,1	7,8	-
Sharpe Ratio	1,7	1,0	-
Information Ratio	1,0	0,5	-
Tracking Error	7,2	7,8	-

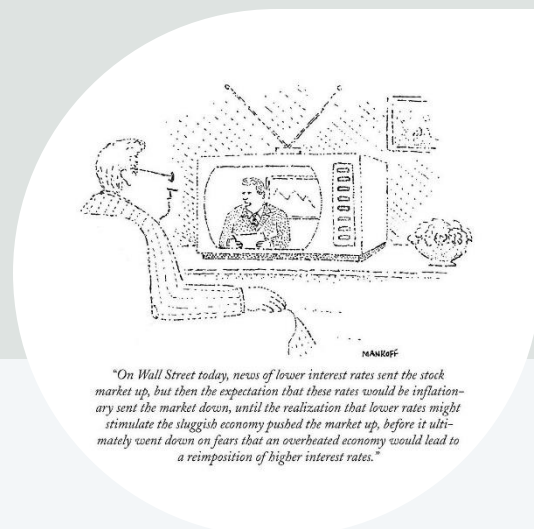
Risikodata er hentet fra Infront

Avkastningsoversikt

1 Måned	-0,23 %
3 Måneder	4,47 %
6 Måneder	6,73 %
1 År	4,44 %
12 Måneder	15,94 %
Siden Oppstart (19.05.21)	41,44 %



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).

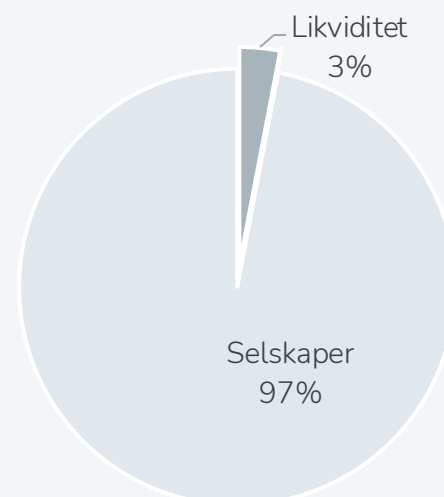
10 største selskapsbeholdninger	%
LVMH	2,0 %
Siemens	1,9 %
Alibaba	1,8 %
Google	1,8 %
ASML	1,8 %
Nvidia	1,8 %
Tencent	1,6 %
Samsung Electronics	1,5 %
Novo Nordisk	1,5 %
Ping An Insurance	1,5 %

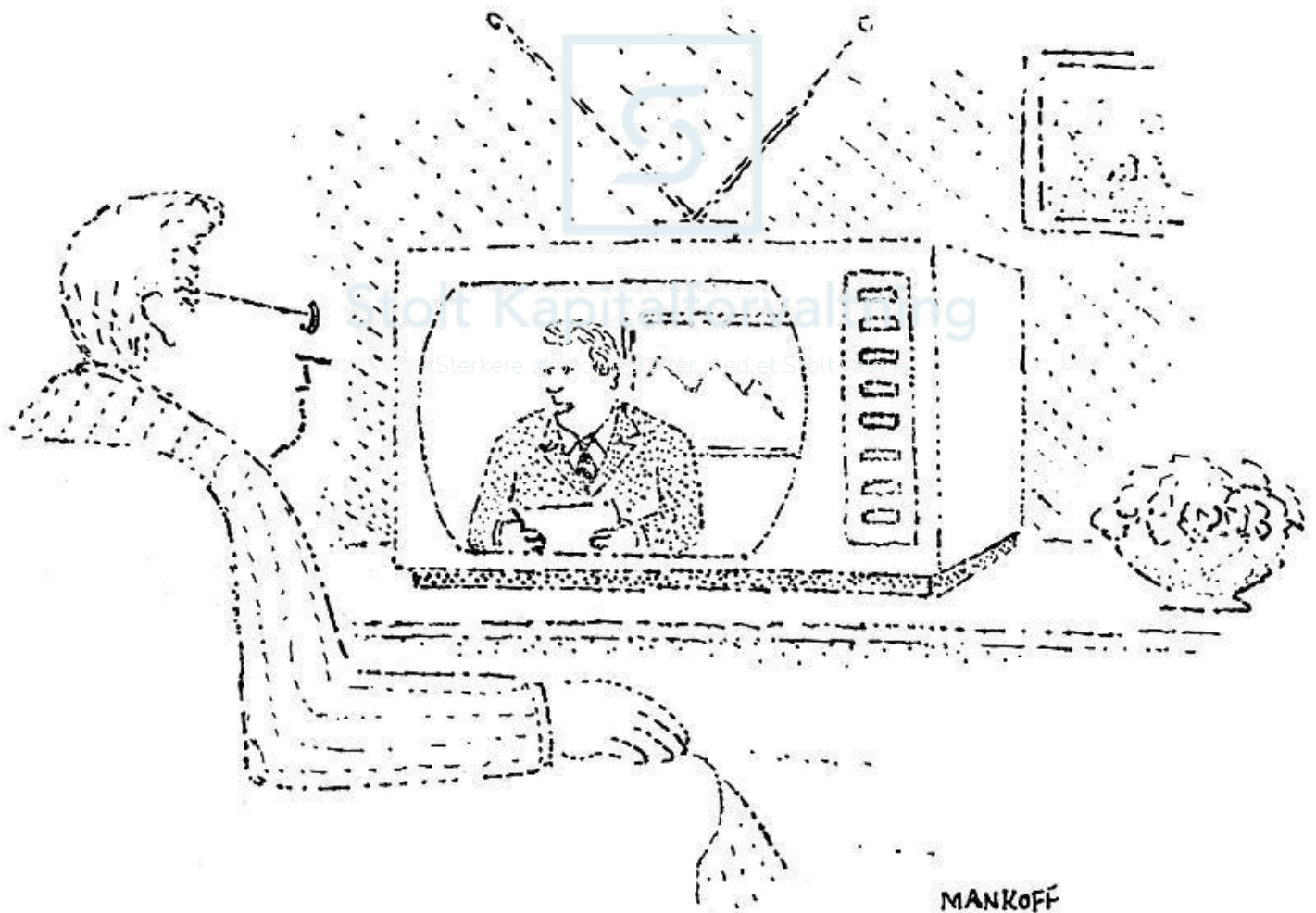
Sektorfordeling	%
Finans	14,4 %
Informasjonsteknologi	14,1 %
Industri	13,5 %
Telekom	11,7 %
Konsumvarer	11,7 %
Helse	10,5 %
Materialer	8,6 %
Energi	5,8 %
Forbruksvarer	5,3 %
Forsyningsselskaper	2,0 %

Sektorfordeling	%
Aksjer	97,5 %
Likviditet	2,5 %
Totalt	100 %
Fordeling Selskapsstørrelse	
Giga > 1 Tn USD	12 %
Store > 20 Bn USD	70 %
Mellomstore > 2 Bn USD	14 %
Små < 2 Bn USD	2 %

10 største land	%
USA	29,0 %
Norge	8,9 %
Sverige	8,8 %
Kina	7,0 %
Danmark	5,5 %
Japan	4,7 %
Finland	3,0 %
Tyskland	2,8 %
UK	2,8 %
Canada	2,7 %

Valutafordeling	%
USD	52,0 %
NOK	11,4 %
EUR	10,5 %
SEK	10,3 %
DKK	5,6 %
JPY	4,1 %
AUD	1,9 %
CAD	1,9 %
PLN	1,5 %
GBP	0,8 %





“On Wall Street today, news of lower interest rates sent the stock market up, but then the expectation that these rates would be inflationary sent the market down, until the realization that lower rates might stimulate the sluggish economy pushed the market up, before it ultimately went down on fears that an overheated economy would lead to a reimposition of higher interest rates.”