

# Månedsrapport

Desember 2024



Forvalterkommentar - Stolt Explorer A



Stolt Explorer

*Teknologiutvikling tok sjumilssteg i 2024. Den gamle vitsen om at en robot arbeider for to, men må passes på av fem, kan snart være begravet av en måkejobb fra en av våre menneskelignende hjelpere. Språkmodellen ChatGPT passerte Turing-testen mens kvantedatabrikken «Willow» løste en regneoppgave på fem minutter som tidligere tok mange år. Slike gjennombrudd bidro til produktivitets- og inntjeningsvekst i året som gikk. Aksjer ble sendt høyere. Stolt Explorer kastet av seg med +17,2%.*

Da ChatGPT i mai fintet ut en forskningsgruppe som ikke lenger klarte å avgjøre hvorvidt samtalepartneren var menneskelig eller kunstig, representerte det et teknologisk gjennombrudd som ingen har klart etter at Alan Turing ga verden utfordringen i 1950. Betydningen av språkmodellens evne til å vise intelligent oppførsel, uatskillelig fra et menneskes, blir av PayPal-gründer Peter Thiel [sammenlignet med oppfinnelsen av internett](#).

Med fasit i hånd var det derfor ikke overraskende at det var sektoren TEKNOLOGI som bidro mest til årsavkastningen på +17,2% i Stolt Explorer A. Bidraget var +5,4%. Nest beste sektor var FINANS som bidro med +4,8%. MATERIALER var eneste sektor med negativt bidrag, -0,9%. Fondets utvikling i desember var marginalt på den positive siden, med +0,03%.

Teknologisk innovasjon som kunstig intelligens skaper åpenbare vinnere, for eksempel NVIDIA som var fjorårets største bidragsyter med +2,7% av fondsavkastningen. Men slike gjennombrudd skaper også rom for overdreven spekulasjon om hvem som blir tapere. For langsiktige investorer ligger muligheten i å gjøre attraktive kjøp når solide selskaper møter kortsiktig motvind. I desember benyttet vi anledningen til å kjøpe ADOBE, som har blitt billigere etter spekulasjoner omkring hvordan KI vil påvirke forretningsmodellen deres.

Ledelsen har så langt prioritert volum fremfor pris i sine KI-produkter. Kobler vi dette mot selskapets historikk for å tenke langsiktig og drive frem god verdiskaping, har det formodningen med seg at ADOBE, også ved dette teknologiske skiftet, vil klare å kapitalisere på endringene.

Kvalitetselskaper med midlertidige utfordringer gir ikke bare trygghet i seg selv, men også muligheten til å være med på veksten som skaper fremtidens vinnere. I stede for å forsøke å forutsi det uforutsigbare og predikere nøyaktig hva som skal skje i 2025, fokuserer vi på selskaper som har bevist sin evne til å skape verdi år etter år. Kvalitet varer, og kvalitet betaler seg – ofte i form av eksepsjonell avkastning for de som er tålmodige nok til å investere når mulighetene synes som størst.

Med alt det ovennevnte kan man spørre seg hvorvidt det bare er teknologi og USA det er verdt å orientere seg rundt som investor inn i 2025? Svaret er klart nei når verdsettelse tas med i betraktningen. Europeiske aksjer er av mange avskrevet grunnet lavere vekst, men prising på 13x inntjening er attraktivt i seg selv. Det samme med Fremvoksende Markeder på rundt 12x inntjening. På 22x inntjening er det amerikanske markedet derimot priset stivt mot sitt historiske snitt på 17x. Derfor er Stolt Explorer regionalt balansert inn i det nye året, sammensatt av de beste selskapene i sine respektive regioner.



## 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 markedseksposering

| 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. desember 2024) | 135,43                         |
| Forvaltningskapital Fond       | 606,2 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



Risikokalaen 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 %     | 7,2  | 8,5  | -    |
| Sharpe Ratio      | 2,4  | 0,7  | -    |
| Information Ratio | 1,7  | 0,3  | -    |
| Tracking Error    | 7,3  | 8,5  | -    |

Risikodata er hentet fra Infront

#### Avkastningsoversikt

|                           |         |
|---------------------------|---------|
| 1 Måned                   | 0,03 %  |
| 3 Måneder                 | 0,72 %  |
| 6 Måneder                 | 3,79 %  |
| 1 År                      | 17,17 % |
| 12 Måneder                | 17,17 % |
| Siden Oppstart (19.05.21) | 35,43 % |



## 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).

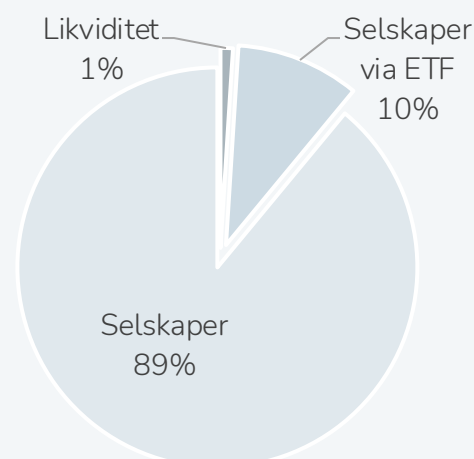
| 10 største selskapsbeholdninger | %     |
|---------------------------------|-------|
| Google                          | 2,1 % |
| Nvidia                          | 2,0 % |
| LVMH                            | 1,9 % |
| ASML                            | 1,9 % |
| Broadcom                        | 1,8 % |
| Meta                            | 1,8 % |
| China Constr. Bank              | 1,7 % |
| Siemens                         | 1,7 % |
| Novo Nordisk                    | 1,5 % |
| Kongsberg                       | 1,5 % |

| Sektorfordeling       | %      |
|-----------------------|--------|
| Finans                | 17,7 % |
| Informasjonsteknologi | 15,9 % |
| Industri              | 13,9 % |
| Konsumvarer           | 12,3 % |
| Helse                 | 10,3 % |
| Materialer            | 8,4 %  |
| Telekom               | 7,5 %  |
| Energi                | 6,5 %  |
| Forbruksvarer         | 3,9 %  |
| Forsyningsselskaper   | 2,3 %  |
| Eiendom               | 0,4 %  |

| Totalbeholdning           | #   | %     |
|---------------------------|-----|-------|
| <b>Aksjer</b>             |     |       |
| Direkte eierskap          | 83  | 89 %  |
| Indirekte eierskap (ETF)  | 273 | 10 %  |
| <b>Likviditet</b>         | -   | 1 %   |
| <b>Total</b>              | 356 | 100 % |
| <b>Største beholdning</b> |     |       |
| DB Frontier ETF           |     | 5,7 % |
| <b>Minste beholdning</b>  |     |       |
| Mandatum                  |     | 0,7 % |

| 10 største land | %      |
|-----------------|--------|
| USA             | 30,3 % |
| Norge           | 9,0 %  |
| Sverige         | 7,8 %  |
| Kina            | 6,7 %  |
| Danmark         | 5,4 %  |
| Japan           | 5,0 %  |
| UK              | 3,8 %  |
| Canada          | 3,0 %  |
| Finland         | 2,7 %  |
| Tyskland        | 2,5 %  |

| Valutafordeling | %    |
|-----------------|------|
| USD             | 50 % |
| EUR             | 15 % |
| NOK             | 10 % |
| SEK             | 9 %  |
| DKK             | 5 %  |
| JPY             | 4 %  |
| CAD             | 2 %  |
| GBP             | 2 %  |
| AUD             | 1 %  |
| PLN             | 1 %  |





# 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](http://stoltkapitalforvaltning.no) eller ved å kontakte vårt kundesenter. \*Se fondsprospekt for fullstendig kostnadsoversikt. Datakilder brukt i denne rapporten: iSEC Secura System. Infront Data.