



Stolt Explorer

# Månedssrapport

Desember 2022

## Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

*Det er høysesong for markedsprognoser. Aksjer dit, renter hit, olje slik. I etterkant vil fasit vise at noen fikk rett. Mange tok feil. Fjorårets geniérklærte bommer stygt. Den avskrevne treffer igjen blink. Tilfeldighetene råder i investeringsporten. Spør din forvalter om han evner å sette sammen en skikkelig dårlig portefølje. Eller prøv selv. Når vi innser at det nesten er like vanskelig å mislykkes, dersom vi skulle forsøkt, som å lykkes, tvinges vi til å anstrenge oss der analyse fortsatt utgjør en forskjell; en orientering mot hvor vi kommer fra, ikke hvor vi skal.*

Hva gjør man når ferdigheter alene ikke strekker til? Den legendariske analytikeren Michael Mauboussin forklarer hvordan vi bedre kan hevde oss innen fagfelt der tilfeldighetene råder. Magnus Carlsen vil slå oss 100 av 100 ganger i sjakk, men markedet vil ydmyke oss gang på gang, til tross for ekspertise. Et alternativ til å konsumere boka «Untangling Skill and Luck» er å se Mauboussins opptreden på «Google Talks» i [denne YouTube videoen](#).

Stikkordet er investeringsprosess. Desto bedre prosess, jo bedre sjans for å lykkes. I Stolt starter vi med å identifisere hvor vi står, ved å se i bakspeilet. Det vi der finner er utvilsomt. Det er faktum. Vi kutter rett igjennom all støy ved å studere historisk avkastning, og holder det opp i mot langsiktige forventningstall. [Vedlagte avkastningsstudie](#) er en av brikkene i prosessen for å forstå dagens situasjon.

I desember hadde Stolt Explorer A en verdinedgang på -2,2%. Tynget mest gjorde TESLA, AKERBP og QUIMICA, med negativt porteføljebidrag på rundt -0,2% hver. VESTAS, NOVO NORDISK og PING-AN var positive bidragsyttere med mellom +0,1%-0,2% hver.

Inn i 2023 er det verdt å vurdere to følgende scenarier, begge basert på 100 års aksjehistorikk: 1. Svake år i aksjemarkedet har ved fire anledninger blitt avløst av nok et svakt år, og da med akselerert falltakt. Du må derfor være forberedt på markedsnedgang i 2023. 2. Den samme historikken viser at aksjemarkedet sjelden har to dårlige år etter hverandre. Dersom du kjøper markedet i dag, kan du forvente sterkt avkastning i 2023.

Og hvilken av disse mener Stolt nå vil utspille seg? Nei, det er poenget. Ingen prognostisering, kun posisjonering. Stolt Explorer er utstyrt med verktøy og en [investeringsprosess](#) som gjør at fondet har mulighet for verdiskapende grep selv om vi skulle ble møtt med nok et tøft år.

Som andelseier i et aktivt forvaltet aksjefond er det intuitivt å tenke at du betaler for gode prognoser. Men ta Charlie Munger, investeringskollega til Warren Buffet, sitt utsagn i betraktning: «Det er bemerkelsesverdig hvor mye suksess vi har hatt ved å prøve å ikke være dumme, i stedet for å prøve å være veldig smarte». Å ikke gjøre dumme ting er lettere sagt enn gjort, men vi kommer nærmere uten prognoser.



## 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
Kategori	Global
Forvalter	Stolt Kapitalforvaltning
Administrator	iSEC GROUP
UCITS	Ja
ISIN	SE0015797295
Startdato	19. mai 2021
NAV / Kurs (31. desember 2022)	98,67
Utbytteutdeling	Nei (reinvesteres)
Forvaltningskapital Fond	324,0 MNOK
Referanseindeks	Nei
Årlig avgift	1,5 %
Prestasjonsbasert avgift*	Ja
Tegning- / Innløsningsavgift	0 %
Minstetegning	100 NOK
Forvaltningsansvarlig	Jarle Birkeland

#### Risikoprofil



#### Risikomål

	1 år	3 år	5 år
Volatilitet	9,0%	-	-
Sharpe Ratio	-0,9	-	-
Information Ratio	0,1	-	-
Tracking Error	10,0	-	-

#### Avkastningsoversikt

1 måned	-2,18 %
3 måneder	3,16 %
6 måneder	-1,63 %
Hittil i år	-8,01 %
12 måneder	-8,01 %
siden oppstart (19.05.21)	-1,33 %



## Stolt Explorer



### Forvalterkommentar - Stolt Explorer A



#### Bærekraft

Stolt Explorer tar hensyn til bærekraftsrisiko i sine investeringsbeslutninger. 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).

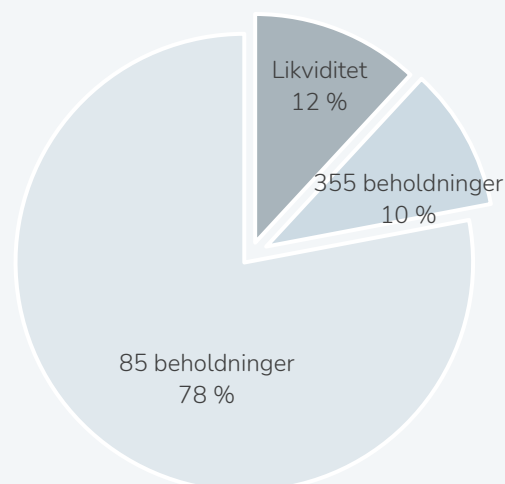
10 største selskapsbeholdninger	%
Novartis	2,4 %
Equinor	2,2 %
Shell	2,1 %
China Construction Bank	1,6 %
Roche	1,6 %
Alibaba	1,6 %
Norsk Hydro	1,6 %
Aker BP	1,6 %
Novo Nordisk	1,6 %
Siemens	1,5 %

Sektorfordeling	%
Finans	17 %
Helse	13 %
Energi	10 %
Informasjonsteknologi	10 %
Materialer	10 %
Industri	9 %
Konsumvarer	9 %
Forbruksvarer	5 %
Telekom	5 %
Eiendom	1 %

Totalbeholdning	#	%
<b>Aksjer</b>		
Direkte eierskap	85	78 %
Indirekte eierskap (ETF)	355	10 %
<b>Likviditet</b>	-	12 %
<b>Total</b>	440	100 %
<b>Største beholdning</b>		
iSHARES EM ETF		5,3 %
<b>Minste beholdning</b>		
Gazprom		0,1 %

10 største land	%
USA	15 %
Norge	14 %
Kina	9 %
UK	8 %
Sverige	6 %
Sveits	5 %
Danmark	5 %
Finland	3 %
Frankrike	3 %
Tyskland	3 %

Valutafordeling	%
USD	38 %
NOK	26 %
EUR	11 %
SEK	8 %
CHF	5 %
DKK	5 %
GBP	4 %
VND	1 %
HKD	1 %
TWD	1 %





# Stolt Kapitalforvaltning

– Vi hjelper deg med å forvalte dine verdier –

Begrenset ansvar: 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 viderefremidling 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.