



Stolt Explorer

# Månedsrapport

August 2022



## Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

*Rett etter innsettelsen som amerikansk sentralbanksjef i 1979 tok Paul Volker et upopulært valg; han strupte pengetilførselen og skrudde opp styringsrenten til 20%. Økonomien gikk inn i resesjon. I to år måtte han leve med kritikk fra alle hold. I etterkant huskes Volker for sitt heltemot. Han tok problemet ved rota. Kortsiktig smerte ble etterfulgt av langsiktig glede, med vekst, fallende arbeidsledighet og lavere styringsrente. 70-tallets inflasjonsutfordring har mange likheter til den i 2022.*

Når den mektigste personen, i den mektigste privat-offentlige institusjonen, i den mektigste økonomien, møter sine kollegaer den 20. september, koker det hele ned til én ting; det samme spørsmålet Volker måtte ta stilling til den gang: Hvor stor økonomisk lidelse skal vi være villig til å gjennomgå i det korte bildet, med visshet om at det er til det beste på sikt?

I boka [Verden på vippepunktet](#) poengterer biolog Dag O. Hessen hvordan vi ikke er «evolusjonært utrustet for det man kunne kalle diskonterings rasjonalitet. Vi høster heller gevinsten i dag framfor å vente på en større gevinst i morgen». Dagens amerikanske sentralbanksjef Jerome Powell må nå balansere hensynet til økonomien på sikt opp i mot evne og vilje til å stå i kritikken det vil medføre å sette styringsrenten kraftig opp, kanskje unaturlig høyt, i det korte bildet.

Powell fremlegger sentralbankens beslutning 21. september klokken 20.00 norsk tid. Spenningen knytter seg ikke til selve rentebeslutningen, men til oppdaterte tanker om hvordan truende høy inflasjon skal håndteres. Også sentralbankene lever til sist av sitt gode navn og rykte. Om tilliten per tid er noe svekket, finnes det fortsatt mulighet for gjenoppretting, men alternativene er få til varianten Volker landet på.

Du som kjenner oss vet at Stolt Explorer forvaltes uanfektet av rentebeslutninger. Kun fra et likviditetsperspektiv inngår sentralbankenes handlinger i [våre markedsvurderinger](#), som et mindre komponent. Vi får passe på å poengtere, at aksjer generelt, og et globalt aksjefond som Stolt Explorer spesielt, ikke nødvendigvis innebærer mer risiko i et kjøpekraftsperspektiv enn bankplasseringer, i tider med betydelig inflasjon. Fondet har et spredt eierskap til store selskaper med sunn drift - et fornuftig alternativ for bevaring av kjøpekraft i historisk kontekst.

Stolt Explorer A hadde en verdinedgang på -1,1% i august. Amerikanske NVIDIA, franske SANOFI og nederlandske ASML trakk ned med hhv -20,1%, -15,5% og -14,7%. Kinesiske TENCENT og ALIBABA sammen med norske ADEVINTA var porteføljeselskapene med sterkest utvikling. Oppgangen var hhv +10,9%, +9,1% og +8,8%.

En spøkefull bemerkning på tampen: LPL Research har funnet ut at det er [sammenheng mellom styringsrenter og høyde](#) på sentralbanksjefene. Med sine 2,01 meter på strøpelesten var Volker «one of a kind». Æraen med renter på 20-tallet skal vi derfor ikke behøve å frykte så lenge Powell sitter i sjefsstolen.



## 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. august 2022)	97,09
Utbytteutdeling	Nei (reinvesteres)
Forvaltningskapital (millioner)	319,8 NOK
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
Standardavvik	7,3%		
Informasjonsrate	-0,16		

#### Avkastningsoversikt

1 måned	-1,12 %
3 måneder	-3,20 %
6 måneder	-6,21 %
Hittil i år	-9,48 %
12 måneder	-8,47 %
siden oppstart (19.05.21)	-2,91 %



# 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 produktbasert observasjoner gjengitt av Etikkrådets anbefalinger for utelukkelse av selskaper ovenfor Norges Bank Investment Management (NBIM).

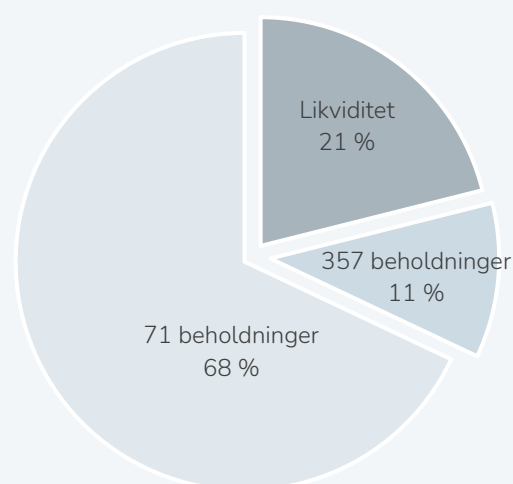
10 største selskapsbeholdninger	%
Equinor	2,4 %
Novartis	2,2 %
Novo Nordisk	2,2 %
Roche	2,2 %
Shell	2,0 %
Nokia	2,0 %
China Construction Bank	1,7 %
Siemens Electronics	1,6 %
Norsk Hydro	1,5 %
Astrazeneca	1,4 %

Sektorfordeling	%
Finans	14 %
Helse	13 %
Informasjonsteknologi	13 %
Energi	7 %
Industri	7 %
Konsumvarer	7 %
Telekom	6 %
Forbruksvarer	6 %
Materialer	3 %
Eiendom	1 %

Totalbeholdning	#	%
<b>Aksjer</b>		
Direkte eierskap	71	68 %
Indirekte eierskap (ETF)	357	11 %
<b>Likviditet</b>	-	21 %
<b>Total</b>	428	100 %
<b>Største beholdning</b>		
iSHARES EM ETF		5,6 %
<b>Minste beholdning</b>		
Gazprom		0,1 %

10 største land	%
Norge	14 %
USA	14 %
Kina	6 %
Sveits	6 %
Sverige	5 %
UK	5 %
Tyskland	4 %
Danmark	4 %
Finland	4 %
Frankrike	3 %

Valutafordeling	%
NOK	35 %
USD	27 %
EUR	13 %
SEK	8 %
CHF	6 %
DKK	4 %
GBP	2 %
VND	2 %
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.