



Stolt Explorers

Månedsrapport

November 2022

Forvalterkommentar - Stolt Explorers A

La oss først stilne din nysgjerrighet med å fortelle at Stolt Explorers hadde god verdiutvikling i november. Et løft på over 5% ble drevet av sterk utvikling i fremvoksende markeder, særskilt Kina. Forvalterkommentaren tro må vi først innom viktigere ting enn det kortsiktige perioderesultatet. Mange investorer snubler ut av 2022 i ruin, eller med følelsen av ruin. Noen få går høyreist ut i hybris. Hvis ingen av disse ytterpunktene resonnerer – komplimenter til deg! Du kan gå det nye året i møte med visshet om at god risikospredning og realistiske forventninger er en oppskrift som vil tjene deg vel også fremover.

2022 var året der konsentrasjonsrisiko igjen kom til syne. Avhengig av investorers preferanse for stil, som verdi eller vekst, eller sektor, som energi eller teknologi, tok porteføljen vidt forskjellige retninger. Energiselskaper målt ved MSCIs sektorindeks viste en oppgang på over 50% ved inngangen til desember. Teknologisektoren derimot, har opplevd stor nedgang; -25%.

I Stolt takler vi denne problematikken med en adaptiv forvaltningsmetodikk. Siden uttrykket 'det er vanskelig å spå – især om fremtiden' gjelder både for deg og for oss, kommer vi best fra det over tid ved å investere i selskaper som kan vise til positiv utvikling. Stilmessig og geografisk favoriseres selskapstyper og regioner som i lengre tid har underprestert relativt til sine langsiktige fundamentale utsikter.

Eksempelvis vektet sektoren ENERGI kun 4% i Stolt Explorers ved inngangen til 2022. Gjennom året har vekten økt til 11% gjennom en kombinasjon av verdioppgang og stadig tilsig av nye selskaper.

I november utviklet Stolt Explorers A seg med +5,5%. Kinesiske aksjer hentet seg inn og var de største bidragsyterne til verdioppgangen. Forsikringsselskapet PING AN steg +46,4%. Netthandleren JD.COM la på seg +45,2%, mens teknologiselskapet TENCENT sluttet perioden +35,2% høyere. I andre enden av skalaen var TESLA, AMAZON og APPLE med verdifall på henholdsvis -19,0%, -10,8% og -8,5%.

Porteføljeendringer resulterte i en større andel selskaper innen sektoren MATERIALER. Australske FORTESCUE, sørafrikanske IMPALA og chilenske QUIMICA er blant de nye selskapene. Fellestrekket er utvinning av nyttige metaller og mineraler. Ikke mange selskaper innen denne undersektoren møter Stolts bærekraftskrav. De ovennevnte gjør det.

Å befinne seg i en følelsesmessig randsone er glimrende opphav til læring. En nedstemt investor lærer i dag. Investoren med hybris vil lære snart. Mark Twain sa det godt: Det er ikke det vi ikke vet, som skaper problemer for oss, men det vi er sikre på, som likevel ikke er tilfelle.



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 (30. november 2022)	100,87
Utbytteutdeling	Nei (reinvesteres)
Forvaltningskapital Fond	324,4 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	9,2%	-	-
Sharpe Ratio	-0,7	-	-
Information Ratio	0,1	-	-
Tracking Error	10,0	-	-

Avkastningsoversikt

1 måned	5,53 %
3 måneder	3,89 %
6 måneder	1,35 %
Hittil i år	-5,96 %
12 måneder	-5,53 %
siden oppstart (19.05.21)	0,87 %



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).

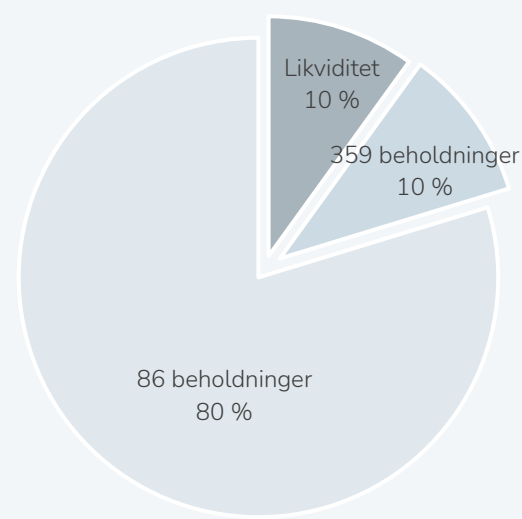
10 største selskapsbeholdninger	%
Equinor	2,4 %
Novartis	2,3 %
Shell	2,2 %
Aker Bp	1,8 %
Roche	1,7 %
China Construction Bank	1,6 %
Alibaba Group	1,6 %
Norsk Hydro	1,6 %
AstraZeneca	1,5 %
Siemens	1,5 %

Sektorfordeling	%
Finans	17 %
Helse	13 %
Energi	11 %
Informasjonsteknologi	11 %
Materialer	10 %
Konsumvarer	9 %
Industri	9 %
Forbruksvarer	5 %
Telekom	5 %
Eiendom	1 %

Totalbeholdning	#	%
Aksjer		
Direkte eierskap	86	80 %
Indirekte eierskap (ETF)	359	10 %
Likviditet	-	10 %
Total	445	100 %
Største beholdning		
iSHARES EM ETF		5,5 %
Minste beholdning		
Gazprom		0,1 %

10 største land	%
USA	16 %
Norge	15 %
Kina	8 %
UK	8 %
Sverige	6 %
Sveits	5 %
Danmark	4 %
Tyskland	3 %
Finland	3 %
Frankrike	3 %

Valutafordeling	%
USD	39 %
NOK	25 %
EUR	11 %
SEK	9 %
CHF	5 %
DKK	4 %
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 eller ved å kontakte vårt kundesenter. *Se fondsprospekt for fullstendig kostnadsoversikt.