



Stolt Explorer

Månedsrapport

April 2022



Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

Slik at du kan konsumere denne rapporten i ro og mak, skynder vi oss med å betrygge deg med at dine andelsverdier i Stolt Explorer holdt stand i april – en periode hvor globale aksjer fortsatte i utforbakke. Men først noen linjer om viktigere drivere bak investeringsuksess enn kortsiktige avkastningstall. Fenomenet om konjunkturer og hvordan de oftest forårsaker mer frustrasjon enn avkastning, er en slik driver. Det bidrar også til å forklare hvordan en førjulsinvestering i Netflix har mistet 70% av sin verdi før 17. mai-stasen er funnet frem.

Når du investerer i et aksjefond snur forvalteren seg raskt rundt og sysselsetter, nær uten unntak, hele beløpet i markedet. «Det skumleste er å ikke henge med på oppsiden» kan du høre ham si. Problemet er at ordet «skummelt» oftest henviser til hans egen karriererisiko, og ikke med hensyn på din investeringskapital. I Stolt har vi en mer nyansert holdning. Vi anerkjenner naturligvis markedets klare oppadgående trend over tid, men feilmarginene rundt den lange trendlinjen er heftig. Vår påstand er derfor at det skumleste vi kan gjøre er å seile med storeseilet heist til enhver tid, uansett værforhold. Det foreløpige valget om en relativt trygg rute ser i tiltakende grad ut til å betale seg. Kontantandelen er for tiden nær 20%.

Kritikken mot periodevis bruk av kontantelement, eller «variabel markedseksponering», en av Stolt Explorers forser, er økt kompleksitet. Vi er enige og generelt tilhengere av å gjøre ting enkelt. Men vi må ikke gå i fellen om å gjøre ting så enkelt at det ikke kan omsettes til praktisk nytteverdi (les: reell langsiktig verdiskaping for andelseierne). En som visste et og annet om hvor disse grensene gikk var Albert Einstein. Påminnelsen hans er like relevant i dag som den gang: *Vi må alltid etterstrebe å gjøre ting så enkelt som mulig, men heller aldri enklere enn som så!*

Stolt Explorer A hadde en marginal positiv utvikling i april: +0,0% (usynlig uten tilstrekkelig med desimaler). Sterkest utvikling hadde amerikanske AT&T, norske MOWI og franske SANOFI, som steg 12,3%, 12,1% og 11,2%. De amerikanske vekstselskapene NVIDIA, AMAZON og TESLA utviklet seg svakest med nedgang på -27,5%, -18,4% og -13,3%.

Fondets trendfølgende strategi resulterte i porteføljeendringer som ga større energieksponering med selskaper som SHELL og TOTAL. Eksponeringen mot amerikanske teknologiselskaper ble redusert. Eierskapet i TESLA og APPLE ble halvert.

Stolt Explorer feirer ett år på kjøll i mai. I den forbindelse har vi valgt å senke kostnadene forbundet med å være investert i fondet. Les mer om de nye og bedre betingelsene [her](#).

Ble Netflix et 70% dårligere selskap over natta? Selvfølgelig ikke. Hører aksjekursfallet fra nær \$700 til under \$200 med til sjeldenhetene? På ingen måte. Markeder er av natur sykliske, med periodevis overdrivelser både på opp- og nedside. I Stolt bruker vi tid på å forstå og håndtere uforholdsmessige utslag, med mål om mindre frustrasjon og bedre resultater for alle involverte. En illustrerende planse ser du [her](#).



Stolt Explorer



Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

Fondskarakteristika

- Høy grad av systematikk og stor skalerbarhet
- Veldiversifisert på tvers av stil, størrelse, sektor og geografi
- Rekkevidde til mindre effisiente- og raskt voksende markeder
- Vektlegging av kombinasjonen verdsettelse / langsiktig momentum
- 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. april 2022)	99,53
Utbytteutdeling	Nei (Reinvesteres)
Forvaltningskapital (millioner)	307,2 NOK
Referanseindeks	Nei
Årlig avgift	1,95 % (1,50 % fra 02.05.22)
Prestasjonsbasert avgift*	Ja
Tegning- / Innløsningsavgift	0 %
Minstetegning	100 NOK
Forvaltningsansvarlig	Jarle Birkeland

Risikoprofil



Risikomål

	1 år	3 år	5 år
Standardavvik			
Informasjonsrate			
Beta Tracking Error			

Avkastningsoversikt

1 måned	0,03 %
3 måneder	-3,85 %
6 måneder	-3,84 %
i år	-7,21 %
12 måneder	
siden oppstart (19.05.21)	-0,47 %



Stolt Explorer



Forvalterkommentar - Stolt Explorer A



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).

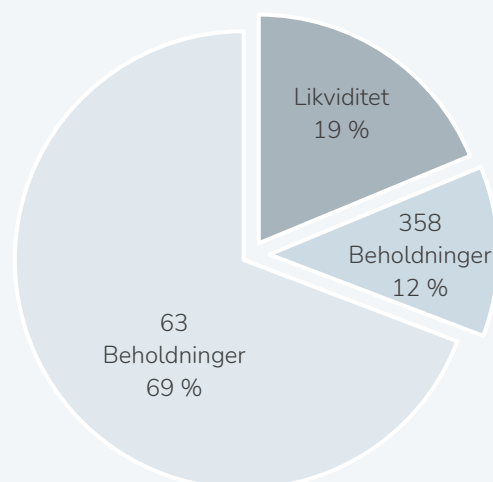
10 største selskapsbeholdninger	%
Roche	2,4 %
Novartis	2,4 %
Novo Nordisk	2,3 %
Equinor	2,1 %
Shell	2,1 %
Nokia	2,0 %
China Construction Bank	1,9 %
Siemens	1,8 %
Norsk Hydro	1,8 %
Samsung Electronics	1,6 %

Sektorfordeling	%
Informasjonsteknologi	14 %
Helse	13 %
Finans	13 %
Industri	8 %
Konsumvarer	7 %
Telekom	7 %
Energi	7 %
Forbruksvarer	6 %
Materialer	4 %
Eiendom	1 %

Totalbeholdning	#	%
Aksjer		
Direkte eierskap	63	69 %
Indirekte eierskap (ETF)	358	12 %
Likviditet	-	19 %
Total	421	100 %
Største beholdning		
iSHARES Frontier ETF		6,0 %
Minste beholdning		
Gazprom		0,1 %

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

Valutasplitt	%
NOK	33 %
USD	28 %
EUR	13 %
SEK	9 %
CHF	6 %
DKK	4 %
VND	2 %
GBP	2 %
TWD	1 %
HKD	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.