



Stolt Explorer

Månedssrapport

Desember 2021



Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

En forvalterrapport på denne tiden av året inneholder gjerne en spådom om hvordan året vil gå. Oppskriften består typisk av én teskje arbeidsmarked, to spiseskjeer renteutsikter, tre desiliter inntjeningsforventninger, og åtte pottesentralbankgjettninger. Det hele toppes med sesongens ingredienser: Vaksineeffekt, inflasjonsrisiko og høye strømpriser. Inn i ovnen på 230 grader og vips: Resultatet av spådommen er klar - det blir 10% oppgang på børsen i år! ...i år også.

Intensjonen bak slike analyser er god. Andelseierne skal beroliges til å forbli investert. Og det er faktisk produktivt. Men kanskje vi burde snakke mer om hvordan vi forholder oss dersom det uventede inntreffer – som faktisk ikke er spesielt...eh, unormalt. Hva om Oslo Børs stiger 40% i 2022 slik som i 2005? Eller faller over 50% slik som i 2008? Er ikke det en mer verdifull samtale, enn å forvente, og å innstille seg på, et år med gjennomsnittsavkastning, som oftest ikke inntreffer likevel?

Generelt gjør forvaltere en god jobb i å fortelle andelseierne om nytten av å kjøpe mer etter markedsnedgang, men sjelden om nytten av å kjøpe mindre etter spektakulære oppgangsperioder. Den kontinuerlige kjøpsanbefalingen er på sitt mest virkningsfulle etter lang tids oppgang, som resulterer i at det er lite igjen å kjøpe for når det helst skulle vært mer. Andelseiers avkastning blir hengende etter

fondets, typisk med 1-2% årlig i følge Morningstars analyse «Mind The Gap». Med sitt motsykliske verktøy har Stolt Explorer lagt til rette for at fondet og andelseierne skal høste den samme gode avkastningen over tid. Eller sagt på annet vis: At fondet skal kunne kjøpes med noenlunde samme nyttegrad både i opp- og nedgangsmarkeder.

Stolt Explorer A hadde en verdioppgang på +0,5% i desember. Størst verdioppgang hadde NORSK HYDRO med +18%, CISCO med +12,4% og NOKIA med +11,6%. VESTAS, NVIDIA og SCHIBSTED falt mellom -11% og -15%. Fondet beveger seg inn i 2022 med en velbalansert portefølje, få spisse spådommer, men med oppskriften «konsentrere oss om tingene vi kan gjøre noe med». Eksempelvis hvordan vi skal respondere på eventuelt «overraskende» markedsutvikling. Vi låner fra Howard Marks i Oaktree Capital: «You can't predict. You can prepare».



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 utviklede- og raskt voksende markeder
- Vektlegging av kombinasjonen verdsettelse / langsiktig momentum
- Muligheten for periodevis høyere / lavere markedseksponering

Fondsfakta	
Type	Aksjefond
Kategori	Global
Forvalter	Stolt Kapitalforvaltning
Administrator	iSEC GROUP
UCITS	Ja
ISIN	SE0015797295
Startdato	19. mai 2021
NAV/Kurs (31. desember 2021)	107,26
Utbytteutdeling	Nei (Reinvesteres)
Forvaltningskapital (millioner)	323,4 NOK
Referanseindeks	Ingen
Årlig avgift	1,95%
Prestasjonsbasert avgift*	Ja
Tegning-/Innløsningsavgift	0%
Minstetegning	100 NOK
Forvaltningsansvarlig	Jarle Birkeland

Risikoprofil

Lavere risiko ----- Høyere risiko
 Forventet lavere avkastning Forventet høyere avkastning



Risikoskalaen går fra 1 til 7, hvor 1 er vurdert som laveste risiko og 7 som høyeste risiko

Risikomål

	1 år	3 år	5 år
Standardavvik			
Informasjonsrate Beta Tracking Error			

Avkastningsoversikt

1 måned	+0,49 %
3 måneder	+3,63 %
6 måneder	+6,27 %
i år	+7,26 %
12 måneder	
siden oppstart (19.05.21)	+7,26 %



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).

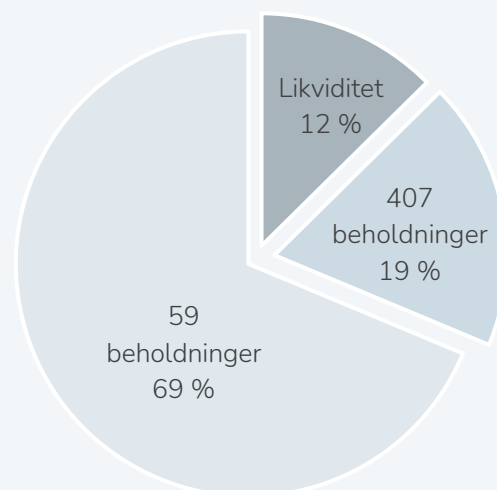
10 største selskapsbeholdninger	%
Roche	2,4 %
Siemens	2,3 %
Novartis	2,1 %
Novo Nordisk	2,0 %
Tesla Motors	2,0 %
Samsung Electronics	1,8 %
China Construction Bank	1,6 %
Apple	1,6 %
Nokia	1,6 %
Norsk Hydro	1,5 %

Sektorfordeling	%
Informasjonsteknologi	16 %
Finans	15 %
Konsumvarer	11 %
Telekom	10 %
Helse	10 %
Industri	9 %
Forbruksvarer	6 %
Materialer	4 %
Energi	4 %
Eiendom	1 %
Forsyningselskaper	1 %

Totalbeholdning	#	%
AKSJER		
Direkte eierskap	59	69 %
Indirekte eierskap (ETF)	348	19 %
LIKVIDITET		
	-	13 %
TOTAL	407	100 %
Største beholdning		
MSCI FRONTIER ETF		10,0 %
Minste beholdning		
HSBC		0,5 %

10 største land	%
USA	18 %
Norge	12 %
Sverige	7 %
Kina	6 %
Sveits	6 %
Danmark	5 %
Tyskland	5 %
Vietnam	3 %
UK	3 %
Finland	3 %

Valutasplitt	%
USD	38 %
NOK	25 %
SEK	9 %
EUR	9 %
CHF	6 %
DKK	5 %
VND	3 %
TWD	2 %
HKD	1 %
GBP	1 %





Stolt Kapitalforvaltning

– Vi hjelper deg med å forvalte dine verdier –

Begrenset ansvar: Merk at denne siden er ment som en generell informasjon til leseren, og ingenting på siden 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 denne siden er fullstendige, og informasjonen kan endres uten varsel. Netto andelsverdi er basert på siste tilgjengelige data. Informasjonen på denne siden 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 kostnadsversikt.