



Stolt Explorer

# Månedssrapport

Februar 2022



## Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

*Hvis du skulle sitte med følelsen av å være ubehagelig nær en trussel, men samtidig hjelpeløst fjernt fra problemet, så kan håpefulle tanker være et positivt bidrag i seg selv. Som at «Bad guys» stort sett ender opp på sisteplass. Krenkelsene og ødeleggelsene deres kan pågå en stund, men så tas de ut av spill. Ikke nødvendigvis i livløs form, som i den siste James Bond-filmen du så, men vel så sviende; som i venneløs eller foraktet. La oss se på et vitenskapelig argument.*

Den engelske fysikeren David Deutsch gjør et overbevisende poeng ut av hvorfor «bad guys» kontinuerlig taper terreng til «good guys». Han holder som premiss at all ondskap stammer fra manglende kunnskap. Menneske har evolvert til å bli mange, og mange som stadig har det bedre, fordi vi fant ut at samarbeid, toleranse og åpenhet fører til akselerert kunnskap. Siden «bad guys» metoder går via undertrykking, avledning og hemmelighold, er deres kunnskapsmessige progresjon mer saktegående. Derfor vil de feile, og med tiden i stadig større grad.

‘Vel og bra sier du, men denne gangen er det annerledes; én «bad guy» alene kan sette sivilisasjonen på spill!’ Du har helt rett. Det er ikke uunngåelig, sier Deutsch, at «bad guys» i et heldig øyeblikk kan lykkes. Og nettopp derfor har vi et moralsk ansvar for å komme dem i forkjøpet.

Stolt Explorer falt sammen med det brede aksjemarkedet

i februar. Verdinedgangen var på -4,1%. Fondets eneste russiske eiendel, GAZPROM, utviklet seg med negative -69,6%. Posisjonen var inn i mars marginalisert til en vekt på 0,4%. Sterkest utvikling hadde NORSK HYDRO med oppgang på +22,9%.

Som gjentatt i tidligere rapporter har Stolt Explorer vært posisjonert for eventuelle negative «overraskelser». Vi kunne ønsket oss en mindre grusom årsak, men den markedsmessige virkningen holder vi oss stoiske til. Fondet har stort handlingsrom, og vil ta grep når ekstraordinære muligheter oppstår.

Til sist; aksjemarkedet er en arena som historisk har tiltrukket seg både gode og onde krefter. Og i tråd med Deutschs argument, har de gode stukket av med seieren og bidratt til enorm verdiskapning for sivilisasjonen. Tapt håp gjør oss kyniske. Med vitenskapen i hånd kan vi forbli investert og forbli optimistiske.

En Spotify-lenke til Deutsch forklaring [finner du her](#)



## Stolt Explorer



### Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

#### Markedet

Når geopolitikken sporer av, så sporer også prisene på økonomiske indikatorer og investeringsaktiva av. I tabellen til høyre ser du prisutviklingen for et utvalg instrumenter i løpet av årets to første måneder. Råvarepriser har akselerert til oppsiden, mens aksjer, på bred basis, har falt kraftig. Energiaksjer er eneste sektor som kan vise til oppgang – en heftig oppgang. Hjemlige Oslo Børs har dermed blitt skånet for nedgangen.

En eventuell fortsettelse av krigen Russland fører mot Ukraina, vil trolig støtte oppom siste tids pristrender. Skulle situasjonen ta en mer fornuftig retning, hvor konflikten dempes, er det naturlig at prisavvikene modereres. Men sanksjonene vil nok ikke falle bort på en stund. Vi sitter da igjen med et fremtidsbilde med sannsynlighetsovervekt for varige høye råvarepriser, med vifteeffekter som høyere inflasjon og verdiaksjer som relative vinnere.

#### Stolt Explorer

Det er to aspekter vi gjerne vil minne om når det kommer til fondet. Det ene er at Stolt Explorer har en systematisk adaptiv strategi, slik at eksponeringen vris mot de sektorer og selskaper som kan vise til positiv trend. Fordelene er flere, blant annet går mindre tid med til spekulasjon, mens mer tid går med til å forberede oss på ulike markedsutvikling. Vel så viktig er det at vi aksepterer organisk utvikling for vinnende posisjoner, slik at disse får muligheten til å ta ut sitt fulle potensiale, og dermed bidra til god avkastning i fondet.

Det andre er at vi i Stolt er veldig opptatt av å optimalisere våre operasjoner for et godt resultat etter endt aksjesyklus (5-10 år). Siden sjøsettingen i mai-21 har fondet vært rigget for urolige tider. Nå har vi nettopp det – og Stolt Explorer klarer seg godt relativt til andre globale aksjefond. Når tiden er inne vil fondet justeres til å ha en offensiv profil.

Instrument	Gruppe	Utvikling i år
OSLO BØRS	Indeks	0,1 %
AUSTRALIA ASX 200	Indeks	-5,3 %
SHANGHAI CSI 300	Indeks	-7,3 %
STOLT EXPLORER	Fond	-7,5 %
MSCI WORLD	Indeks	-7,6 %
JAPAN NIKKEI 225	Indeks	-7,9 %
EUROPE 600	Indeks	-8,0 %
S&P 500 USA	Indeks	-8,2 %
FRANKFURT DAX	Indeks	-9,0 %
NORDEN VINX 30	Indeks	-11,6 %
NASDAQ COMPOSITE	Indeks	-12,1 %
MOSKVA RTS	Indeks	-41,3 %

Instrument	Gruppe	Utvikling i år
OLJE BRENT	Råvare	26,0 %
HVETE	Råvare	20,4 %
NIKKEL	Råvare	17,0 %
ENERGI GLOBAL	Sektor	21,0 %
KONSUM GLOBAL	Sektor	-12,2 %
TEKNOLOGI GLOBAL	Sektor	-12,3 %



## 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- eller lavere markedseksposering

Fondsfakta	
Type	Aksjefond
Kategori	Global
Forvalter	Stolt Kapitalforvaltning
Administrator	iSEC GROUP
UCITS	Ja
ISIN	SE0015797295
Startdato	19. mai 2021
NAV/Kurs (28. februar 2022)	99,26
Utbytteutdeling	Nei (Reinvesteres)
Forvaltningskapital (millioner)	301,5 NOK
Referanseindeks	Nei
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



Risikokalaen 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	-4,12 %
3 måneder	-7,03 %
6 måneder	-5,39 %
i år	-7,46 %
12 måneder	
siden oppstart (19.05.21)	-0,74 %



## 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).*

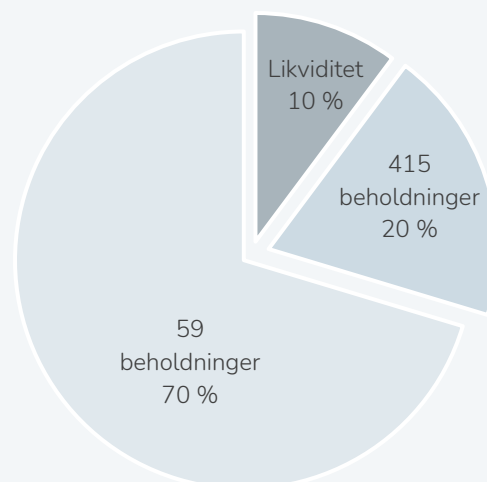
10 største selskapsbeholdninger	%
Roche	2,2 %
Novartis	2,0 %
Siemens	2,0 %
Nokia	2,0 %
Novo Nordisk	1,9 %
Norsk Hydro	1,9 %
China Construction Bank	1,9 %
Equinor	1,7 %
Tesla Motors	1,7 %
Samsung Electronics	1,6 %

Sektorfordeling	%
Informasjonsteknologi	17 %
Finans	15 %
Helse	12 %
Telekom	10 %
Konsumvarer	10 %
Industri	7 %
Forbruksvarer	6 %
Energi	5 %
Materialer	5 %
Eiendom	1 %

Totalbeholdning	#	%
<b>AKSJER</b>		
Direkte eierskap	59	70 %
Indirekte eierskap (ETF)	356	19 %
<b>LIKVIDITET</b>	-	10 %
<b>TOTAL</b>	415	100 %
<b>Største beholdning</b>		
MSCI FRONTIER ETF		10,5 %
<b>Minste beholdning</b>		
GAZPROM		0,4 %

10 største land	%
USA	20 %
Norge	14 %
Sverige	6 %
Kina	6 %
Sveits	6 %
Danmark	4 %
Tyskland	4 %
Vietnam	3 %
Finland	3 %
Taiwan	2 %

Valutasplitt	%
USD	40 %
NOK	24 %
EUR	10 %
SEK	8 %
CHF	6 %
DKK	4 %
VND	3 %
TWD	2 %
GDP	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](http://stoltkapitalforvaltning.no) eller ved å kontakte vårt kundesenter. \*Se fondsprospekt for fullstendig kostnadsoversikt.