



Stolt Explorer

# Månedsrapport

Juli 2022

## Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

*«For dersom markedet i morgen skulle riste av seg rådende inflasjonsbekymringer og avtakende vekstsignaler (...), ja så gjør vi det alle ganske bra», skrev vi i tankeeksperimentet i forrige rapport. Juli ga et hint av dette. Aksjer fikk en etterlengtet opptur. Lange statsrenter (les: inflasjonsforventningene) falt tilbake og toneangivende amerikanske selskaper leverte bedre kvartalsrapporter enn fryktet. Men nå vil du vite hva høsten bringer. Det har jo vært et slunkent år. Hvordan skal det hele vinnes tilbake før vi skriver 2023?»*

La oss først forsøke å finne gode analogier. Kapitalforvaltere har spesialisert seg på billedlige paralleller i kommunikasjonen med deg. Med rette. Aksjer er et abstrakt felt som trenger konkrete og dagligdage sammenlikninger for å bedre forstås.

«Suksessformelen ligger i å finne kvalitetselskaper. Tenk på dem som en klokke, et fininnstilt maskineri, som tikker og går uansett hva markedet ellers måtte finne på», er en variant du kanskje har hørt forvalteren bruke. Men hvor god er den?

Grunnen til at vi i Stolt er skeptiske til bruk av analogier om maskiner, fininnstillinger og forutsigbarhet, er at de ikke lar seg forene med realitetene. På kort sikt kan en selskapsledelse ha suksess med ressursoptimalisering som gir høye, stabile, og kanskje til og med økende marginer og utbytter. Men jo mindre sikkerhetsmarginer som bygges inn, desto mer ubehagelig blir «overraskende makrohendelser», slik som inflasjon, når de først inntreffer.

Det eneste forutsigbare som da er igjen, er en rask reversering av suksess og kvalitetsstempel. Dagsaktuelle eksempler inkluderer amerikanske TARGET, svenske SBB og ironisk nok kryptovalutaen STABLECOIN.

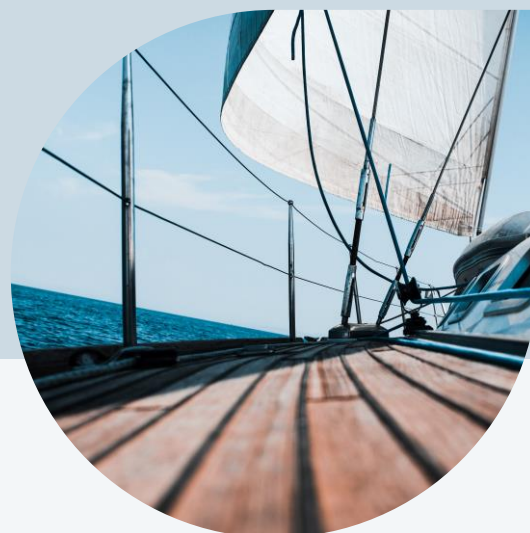
Stolt Explorer A hadde en verdioppgang på +1,4% i juli. Amerikanske TESLA og AMAZON utviklet seg mest positivt med oppgang på +29,9% og 24,7%. Kinesiske ALIBABA og TENCENT var porteføljeselskapene med svakest utvikling. Fallet var -22,9% og -16,4%. Nye selskaper i porteføljen siden sist er BANK OF CHINA, PFIZER, SAMPO og SALMAR.

Du som har vært med oss en stund vet at å «vinne tilbake» ikke er en del av vårt forvaltningsmessige vokabular. Det har heller ikke vært en god forvaltningsstrategi å øke risiko i første korreksjonsfase etter lange oppgangsperioder. Derfor møter vi høsten med en balansert portefølje og en kontantandel på rundt 20%. Tidsnok vil denne sikkerhetsmarginen settes til verks i et marked som blir sunnere for hvert «Stable Company» som melder om en ny hverdag med tilhørende justering i aksjekurs.

I Stolt tenker vi at investeringsanalogier godt kunne vært mer inspirert av biologien. Eksempelvis er vi mennesker fra naturens side utstyrt med buffere og reservedeler av en grunn. Mange konsernsjefer og investorer har lenge gitt avkall på disse for å se best mulig ut på neste innveing. En og annen lekse læres den harde veien i disse dager.



## 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. juli 2022)	98,19
Utbytteutdeling	Nei (reinvesteres)
Forvaltningskapital (millioner)	324,3 NOK
Referanseindeks	Nei
Årlig avgift	1,5 %
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

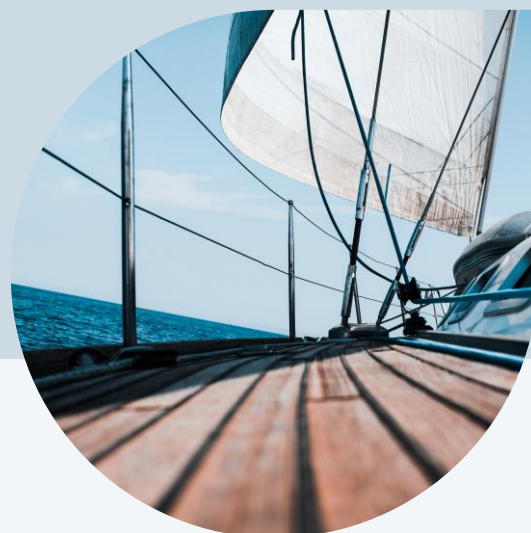
	1 år	3 år	5 år
Standardavvik			
Informasjonsrate			
Beta Tracking Error			

#### Avkastningsoversikt

1 måned	1,40 %
3 måneder	-1,35 %
6 måneder	-8,46 %
Hittil i år	-8,46 %
12 måneder	-6,41 %
siden oppstart (19.05.21)	-1,81 %



## 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).

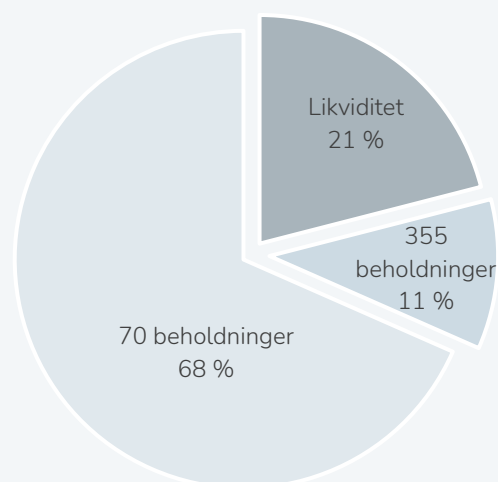
10 største selskapsbeholdninger	%
Equinor	2,3 %
Novo Nordisk	2,3 %
Novartis	2,2 %
Roche	2,1 %
Nokia	2,0 %
Shell	2,0 %
China Construction Bank	1,7 %
Siemens	1,6 %
Astrazeneca	1,5 %
Norsk Hydro	1,4 %

Sektorfordeling	%
Finans	13 %
Helse	13 %
Informasjonsteknologi	13 %
Industri	8 %
Konsumvarer	7 %
Energi	7 %
Forbruksvarer	6 %
Telekom	6 %
Materialer	3 %
Eiendom	1 %

Totalbeholdning	#	%
<b>Aksjer</b>		
Direkte eierskap	70	68 %
Indirekte eierskap (ETF)	355	11 %
<b>Likviditet</b>	-	21 %
<b>Total</b>	425	100 %
<b>Største beholdning</b>		
iSHARES EM ETF		5,5 %
<b>Minste beholdning</b>		
Gazprom		0,1 %

10 største land	%
Norge	14 %
USA	14 %
Sveits	6 %
Sverige	6 %
Kina	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	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 viderefremming 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.