

# Månedssrapport

Juni 2022



Stolt Explorer

## Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

*La oss få det unna med en gang: Juni var en grusom måned for aksjer. De fleste indekser falt mellom -5% og -10%. For Stolt Explorer var perioden litt mindre grusom, med verdifall på -3,5%. Normalt vil en «rød» perioderapport fra aksjeforvaltere bringe lovnader til andelseierne om snarlig vending og ny optur. Men hva om forvalteren isteden sa: Det kan faktisk bli verre før det blir bedre! Hva tenker du da?*

Tankeeksperimentet er kanskje ikke en kilde til deilige sommer-vibber, men det er en vinnende holdningen for suksess med sparing og investeringer i aksjefond. For dersom markedet i morgen skulle riste av seg rådende inflasjonsbekymringer og avtakende vekstsignaler, og sette kurs mot nye toppnoteringer, ja så gjør vi det alle ganske bra. Men kaster vi blå i øynene dine (og kanskje våre egne) med optimistiske antakelser, er skuffelsene uansett ikke langt unna.

En liten tragedie med fondsinvesteringer er avviket som oppstår mellom fondets avkastning (sterkere) og andelseiernes avkastning (svakere) over tid. Fenomenet er etter hvert vidt kjent under benevnelsen «adferdsglippen». Du som andelseier dummer deg ut med «timing», men også i at du bedriver «stjernejakt». Du jakter og kjøper fond ETTER at de har overprestert, for så å høste underprestasjonen selv. [LENKE](#).

Som praktikere skylder vi deg en nyansering der akademia kommer til kort; for litt av årsaken ligger på forvalters side, i den kontinuerlige kjøpsanbefalingen vi opererer med overfor deg – selv etter lange perioder med oppgang. Med Stolt Explorer har vi forsøkt å begrense adferdsglippen med å kunne variere markedseksponeringen i fondet til syklusene, slik at du har én mindre ting å bekymre deg for i tilknytning fondsinvesteringer.

Stolt Explorer A falt -3,5% i juni. I kontrast til årets utvikling, var det energisektoren som utmerket seg med negativt fortegn denne perioden. Porteføljeselskapene som falt mest var NORSK HYDRO (-26,6%), MICRON (-23,3%) og SIEMENS (-18,9%). Helsesektoren sto som gruppe for det sterkeste resultatbidraget. På selskapsnivå var det ALIBABA (+24,4%), UNITEDHEALTH (+9,0%) og IBM (+6,9%) som utviklet seg best.

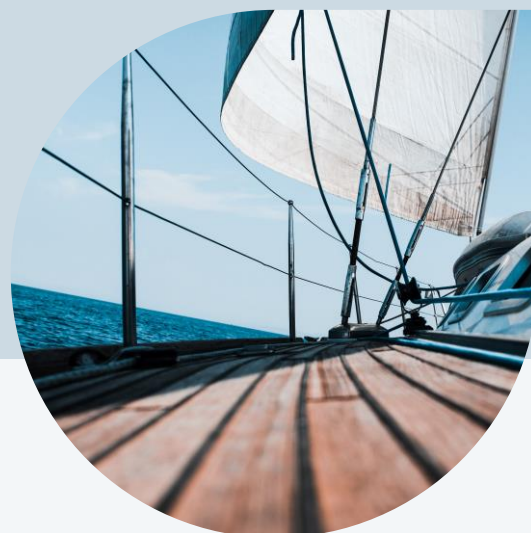
I juli vil vi foreta noen mindre porteføljeendringer, men holder risikoprofilen uendret – altså moderat defensiv posisjonering. Hvorfor ikke ta høyere risiko, spør kanskje du? -Markedet har jo tross alt falt en del! Vel, det trenger ikke være langt unna. Men når vi studerer historiske markedssykluser er lengde vel så interessant som mengde. Inntil videre ser tiden ut til å være på den tålmodiges side. [LENKE](#).

Det ble kanskje mye om nedgangsperioder og moderate forventninger i denne rapporten. Misforstå oss rett: Vi er grunnleggende superoptimister - til at de tøffe tidene igjen skal avløses av lange, herlige oppgangsperioder. Mer om oppgangsperiodenes karakteristikker i en senere rapport.

God sommer ønskes fra oss i Stolt Kapitalforvaltning!



## 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. juni 2022)	96,83
Utbytteutdeling	Nei (Reinvesteres)
Forvaltningskapital (millioner)	318,4 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

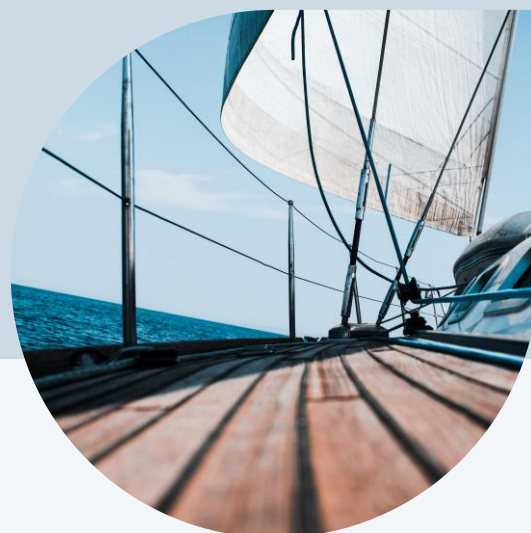
	1 år	3 år	5 år
Standardavvik			
Informasjonsrate Beta Tracking Error			

#### Avkastningsoversikt

1 måned	-3,46 %
3 måneder	-2,68 %
6 måneder	-9,31 %
Hittil i år	-9,72 %
12 måneder	-6,72 %
siden oppstart (19.05.21)	-3,17 %



## 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).

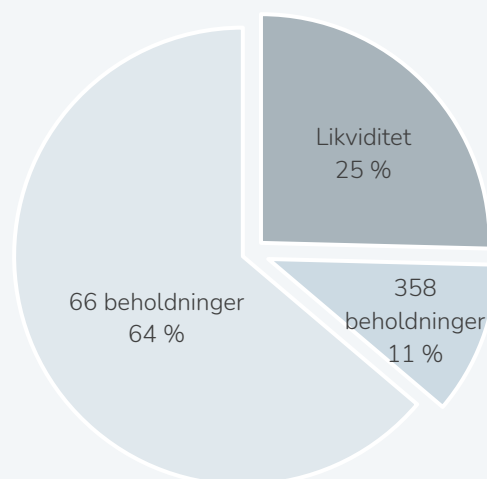
10 største selskapsbeholdninger	%
Novartis	2,3 %
Novo Nordisk	2,3 %
Roche	2,2 %
Equinor	2,2 %
Shell	2,0 %
Nokia	1,8 %
China Construction Bank	1,8 %
Siemens	1,6 %
Astrazeneca	1,5 %
Samsung Electronics	1,3 %

Sektorfordeling	%
Helse	13 %
Informasjonsteknologi	13 %
Finans	11 %
Energi	7 %
Industri	7 %
Konsumvarer	7 %
Telekom	7 %
Forbruksvarer	5 %
Materialer	3 %
Eiendom	1 %

Totalbeholdning	#	%
<b>Aksjer</b>		
Direkte eierskap	66	64 %
Indirekte eierskap (ETF)	358	11 %
<b>Likviditet</b>	-	25 %
<b>Total</b>	424	100 %
<b>Største beholdning</b>		
iSHARES Frontier ETF		5,7 %
<b>Minste beholdning</b>		
Gazprom		0,1 %

10 største land	%
Norge	13 %
USA	13 %
Sveits	6 %
Kina	5 %
Sverige	5 %
UK	5 %
Tyskland	4 %
Danmark	4 %
Frankrike	3 %
Finland	3 %

Valutafordeling	%
NOK	38 %
USD	26 %
EUR	12 %
SEK	8 %
CHF	6 %
DKK	4 %
VND	2 %
GBP	2 %
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.