



Stolt Explorer

# Månedsrapport

Mai 2022

## Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

*Enhver aktiv forvalter skylder deg en god forklaring på hvorfor denne investeringstilnærmingen skal bringe mer verdi til torgs enn det konkurrerende alternativet. For når tiden har gjort sitt, er det stadig færre som lykkes i å overprestere passive indeksfond. Klassikeren om at aktiv forvaltning skal lede til sterkere resultater gjennom evnen til å finne kvalitetselskaper, er et argument du skal ta med en klype salt. Men hvis vi forstår hvilke sider ved indeksforvaltning som gir mening, så vel som å forstå deres svakheter, har vi et godt utgangspunkt for å kunne hamle opp med dem.*

Det John Bogle, pioneren bak indeksforvaltning, forsto, var at aksjemarkedet er en kompleks arena med høy konkurranseintensitet. Og at hverken kompleksitet eller konkurranse ville forsvinne så lenge aksjemarkedet ble ansett samfunnsnyttig og samtidig finansielt givende for mange av arenaens aktører. Bogles løsning var å redusere det komplekse til noe enkelt, forståelig og praktisk gjennomførbart. Verdens første indeksfond så dagens lys i 1976. Forvaltningskapitalen til Vanguard har vokst til i dag å være rundt fem ganger større enn vårt eget oljefond.

Lave kostnader blir sitert som fremste suksessfaktor bak indeksfond. Men flere hadde hatt godt av å vite at suksessen bak indeksene selv er aksepten om at fremtiden er vanskelig-, for ikke å si umulig, å spå. Det er sant for alle komplekse systemer. Å inkludere alle initiativene (les: børsnoterte selskapene) gir en garanti for eierskap i selskapene (de få) som over tid lykkes stort – ergo deres suksess.

Stolt er altså en aktiv forvalter som anerkjenner indeksfond. Men så er de sannelig litt dumme også. Og det er her vi kommer til unnsetning: Uten kritisk tenkning til fundamentale verdier blir indekssammensetningen nå og da en funksjon av et popularitetsfenomen – med teknologi / ESG som seneste eksempel.

Markedet stiger kunstig bratt og kaster blå i øynene på publikum. Deretter kommer nedturen. Svingninger så store at andelseiere flest ikke evner å holde ut. På toppen kommer indeksforvalternes fravær av levende vesener med kunnskap og empati som følger opp i slike tider. Med Stolt Explorer har vi skapt et aksjefond som søker en mindre nervepirrende fremferd. Koblet med ambisjonen om å være en lett tilgjengelig sparringspartner gjennom tykt og tynt, har du verdiforslaget vårt svart-på-hvitt.

Stolt Explorer A utviklet seg med +0,8% i mai. Sterkest utvikling hadde energiselskapene AKER BP (+21,3%), TOTALENERGIES (+19,7%) og EQUINOR (+13,7%). Svakest utvikling hadde TESLA (-13%), ROCHE (-8,8%) og CISCO (-8%). Fondet ble nylig omkategorisert som et risikoklasse 4 fond basert på lavere svingninger enn markedet og sammenlignbare fond. Ingen store implikasjoner for deg som andelseier, bare et tegn på at reisen har vært relativt trygg så langt.

Etter åtte år på rad med underprestasjon for aktiv forvaltning [[lenke til Hartford Funds gode rapport på emnet](#)] er det kanskje akkurat nå du skal revurdere din forelskelse til indeksfond, og heller gi din aktive forvalter ytterligere tillit.



## 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 (31. mai 2022)	100,30
Utbytteutdeling	Nei (Reinvesteres)
Forvaltningskapital (millioner)	310,1 NOK
Referanseindeks	Nei
Årlig avgift	1,5 %
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	0,77 %
3 måneder	1,05 %
6 måneder	-3,67 %
Hittil i år	-6,49 %
12 måneder	-0,62 %
siden oppstart (19.05.21)	0,30 %



# 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).

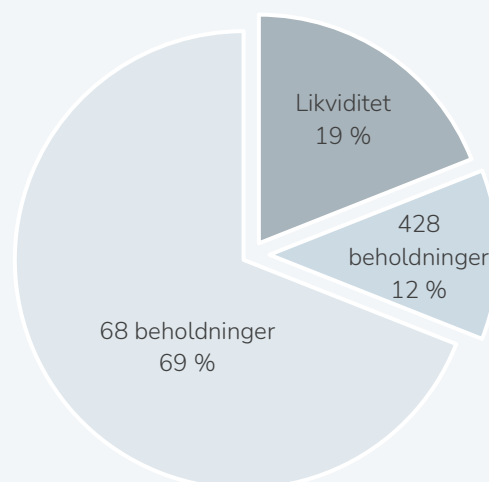
10 største selskapsbeholdninger	%
Novartis	2,4 %
Equinor	2,4 %
Shell	2,2 %
Novo Nordisk	2,2 %
Roche	2,2 %
Siemens	2,0 %
China Construction Bank	1,9 %
Nokia	1,9 %
Norsk Hydro	1,7 %
Aker BP	1,6 %

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

Totalbeholdning	#	%
<b>Aksjer</b>		
Direkte eierskap	68	69 %
Indirekte eierskap (ETF)	360	12 %
<b>Likviditet</b>	-	19 %
<b>Total</b>	428	100 %
<b>Største beholdning</b>		
iSHARES Frontier ETF		5,9 %
<b>Minste beholdning</b>		
Gazprom		0,1 %

10 største land	%
Norge	14 %
USA	13 %
Sverige	6 %
Sveits	6 %
UK	6 %
Kina	5 %
Tyskland	5 %
Danmark	4 %
Frankrike	3 %
Finland	3 %

Valutafordeling	%
NOK	33 %
USD	28 %
EUR	14 %
SEK	9 %
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 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.