



Stolt Explorer

# Månedsrapport

Mars 2022



## Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

*Vi hadde et annet tema i tankene for denne rapporten, inntil et forsideoppslag i en næringslivsavis fikk oss til å prioritere om. En stor norsk kapitalforvalter valgte å legge ned et bransjefokusert aksjefond etter en periode med svak utvikling, og i stede akselerere tilbudet av såkalte bærekraftige fond. 18 måneder senere ser beslutningen i beste fall «uheldig» ut. Det er i midlertidig uttalelsen bak beslutningen som er kimen til vårt temabytte. Forsiktig parafrasert: «Som en kommersiell aktør valgte vi å lytte til kundene – som heller ønsket seg enda mer av siste tids vinnerfond».*

Når du kommer til Stolt og betror oss med din kapital, skal du ha tillit til at det finnes kompetanse om hvordan denne kapitalen best mulig skal forvaltes. På samme måte er undertegnede, ved behov, opptatt av at legen lytter til min opplevelse av plagene. Men det er legen som besitter den relative kunnskapsfordelen, og derfor er ansvarlig for å stille diagnose og gi best mulig behandling, i lys av oppdatert vitenskap og praksis.

Å snu seg til ekspertise for veiledning, innebærer alltid to-veis kommunikasjon. Essensielt er den gjensidige forståelsen om at eksperten på et tidspunkt må tre fram og demonstrere sin ekspertise. Det blir fort et stygt resultat (eller skue) dersom han lar den nakne keiseren passere forbi i stillhet.

Stolt Explorer hadde en verdioppgang på +0,2% i mars. Sterkest utvikling hadde TESLA, AKER BP og EQUINOR, som steg +23,6%, +20,9% og +18,9%. I motsatt retning trakk

SCHIBSTED og ADEVINTA som falt -17,4% og -14,4%. I et risikoperspektiv ble russiske GAZPROM nær fullt nedskrevet. Porteføljevekten er inn i april 0,1%.

Likviditet er en av få ubestridte drivere bak retningen i aksjemarkedet. Fravær av børsnoteringer og emisjoner gjennom første kvartal har bedret likviditetssituasjonen, og kan være med å forklare gjeninnhenting for aksjer siden medio mars.

I april ligger det an til porteføljeendringer som vil gi Stolt Explorer ytterligere eksponering til energiselskaper, på bekostning av de teknologirelaterte. Moderat defensiv porteføljeprofil opprettholdes.

Historien er full av uheldige eksempler på «kommersielle aktører» som er mer opptatt av å tilby kunden det den ønsker i nuet, fremfor det han trenger i lengden. Hvis reell bærekraft skal oppnås, må vi minne hverandre på hvor vippepunktene går.



## 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. mars 2022)	99,50
Utbytteutdeling	Nei (Reinvesteres)
Forvaltningskapital (millioner)	305,2 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



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

#### Risikomål

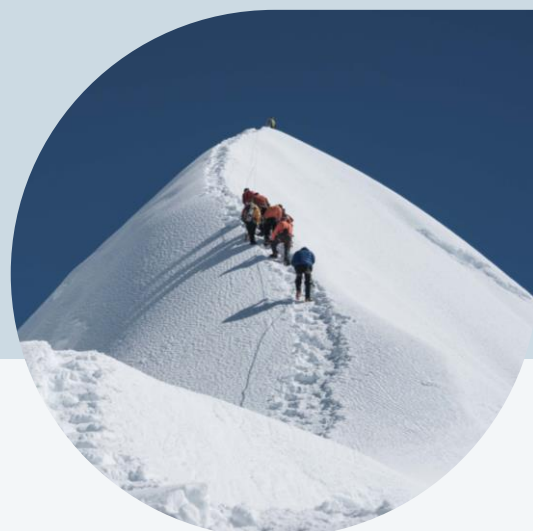
	1 år	3 år	5 år
Standardavvik			
Informasjonsrate Beta Tracking Error			

#### Avkastningsoversikt

1 måned	0,24 %
3 måneder	-7,23 %
6 måneder	-6,20 %
i år	-7,23 %
12 måneder	
siden oppstart (19.05.21)	-0,50 %



## 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).*

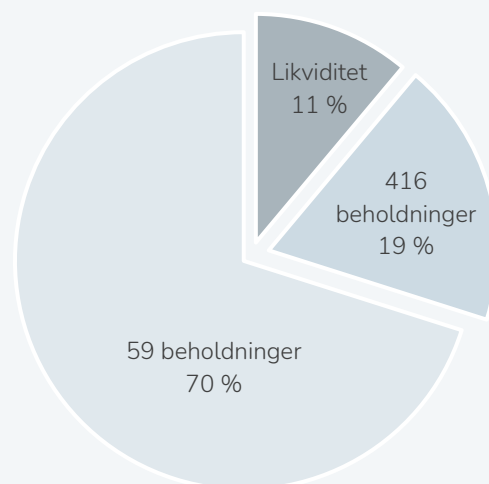
10 største selskapsbeholdninger	%
Roche	2,5 %
Equinor	2,2 %
Novartis	2,2 %
Novo Nordisk	2,1 %
Tesla Motors	2,1 %
Nokia	2,0 %
Norsk Hydro	2,0 %
Siemens	2,0 %
China Construction Bank	1,9 %
Apple	1,6 %

Sektorfordeling	%
Informasjonsteknologi	17 %
Finans	14 %
Helse	12 %
Konsumvarer	10 %
Telekom	10 %
Industri	8 %
Forbruksvarer	6 %
Materialer	5 %
Energi	4 %
Eiendom	1 %

Totalbeholdning	#	%
<b>AKSJER</b>		
Direkte eierskap	59	70 %
Indirekte eierskap (ETF)	357	19 %
<b>LIKVIDITET</b>	-	11 %
<b>TOTAL</b>	416	100 %
<b>Største beholdning</b>		
MSCI FRONTIER ETF		9,9 %
<b>Minste beholdning</b>		
GAZPROM		0,1 %

10 største land	%
USA	20 %
Norge	15 %
Sverige	6 %
Kina	6 %
Sveits	6 %
Danmark	4 %
Tyskland	4 %
Vietnam	3 %
Finland	3 %
Sør-Korea	3 %

Valutasplitt	%
USD	40 %
NOK	26 %
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.