



Stolt Explorer

Månedsrapport

September 2022



Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

Basert på hvilket prinsipp, når vi ikke kan se annet enn forbedring bak oss, er det at vi kun skal forvente en forverring fremover? Da briten Thomas Babington Macaulay stilte dette spørsmålet, satte han fingeren på en interessant menneskelig egenskap; vår tilbøyelighet til å tenke at ting skal bli verre i fremtiden, til tross for at historien viser at ting stadig blir bedre - dramatisk mye bedre, for de aller fleste. Nesten 200 år har passert, men Macaulays spørsmål har på ingen måte mistet sin relevans.

I første utkast til denne forvalterkommentaren havnet vi ned et spor om hvorfor inflasjonen vil plage oss enda en stund, men hvordan det vil skape grobunn for bedre tider lengre frem. Videre om hvordan Stolt Explorer er aksjefondet du fortsatt skal ha tillit til gjennom konjunktorenes herjinger. Det sedvanlige altså; aktuell markedstematikk koblet med den faste konklusjonen. Men vi innså at det kanskje finnes et vel så viktig budskap for denne rapporten – verdien av optimisme i seg selv.

Undertegnede hadde nylig en interessant opplevelse hos frisøren. En ellers så positiv gründer som gjerne diskuterer forretningsmodeller og ekspansjonsmuligheter mens han utfører sitt håndverk, var nå blitt fiksert på hvordan «de» bragte økonomien ned. Med viten og vilje. Jeg spurte hvem «de» var. Svaret var litt diffust, men myndighetene var iallfall blandet inn. Jeg forsøkte høflig å forklare samfunnsrollen sentralbankene har, men fikk ikke gehør. Det ble klart at «de» var koordinerte, og sammen bragte de prisene på aksjer og andre investeringsaktiva ned, slik at de i neste omgang kunne sikre seg disse eiendelene på billigsalg. Lett forfjamsset over det konspiratoriske verdenssynet, og med erkjennelse om at egne argumenter ikke nådde frem denne dagen, kastet jeg et par navn ut i lufta – på Macaulay-type personer.

Håpet får være at han en dag streifer innom disse, med lysere tanker som resultat.

Stolt Explorer A hadde en verdinedgang på -1,5% i september. Størst negativt bidrag hadde de norske lakseoppdretterne SALMAR og MOWI som falt -39,0% og -29,5%. Størst positivt bidrag hadde det amerikanske helsevernsselskapet JOHNSON&JOHNSON og sveitsiske ROCHE med oppgang på +8,4% og +7,7%.

I oktober ligger det an til porteføljeendringer som vil gi fondet ytterligere tilt mot verdibaserte selskaper. På eksponeringsnivå er vurderingen den at risiko- avkastningsforhold har bedret seg betydelig ettersom markedene har falt, som gir et kvantitativt alibi for fondet til å gå til normal markedsvekt.

Det er forståelig at rådende prispress, fallende aksje- og eiendomspriser og tiltakende geopolitiske spenninger legger en demper på humør og verdenssyn. Men la oss forsøke å ikke gjøre det verre enn det er. Slike som [Hans Rosling](#) (video), [Alain De Botton](#) (podcast) og [Matt Ridley](#) (bok) fortjener en ekstra visitt i disse dager. Vi risikerer å måtte svare på spørsmålet til Macaulay med: Så finnes ikke.



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. september 2022)	95,65
Utbytteutdeling	Nei (reinvesteres)
Forvaltningskapital (millioner)	305,0 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	-	-	-

Avkastningsoversikt

1 måned	-1,48 %
3 måneder	-1,22 %
6 måneder	-3,64 %
Hittil i år	-10,82 %
12 måneder	-7,58 %
siden oppstart (19.05.21)	-4,35 %



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 produktbaserte observasjoner basert på Etikkrådets anbefalinger for utelukkelse av selskaper ovenfor Norges Bank Investment Management (Oljefondet).

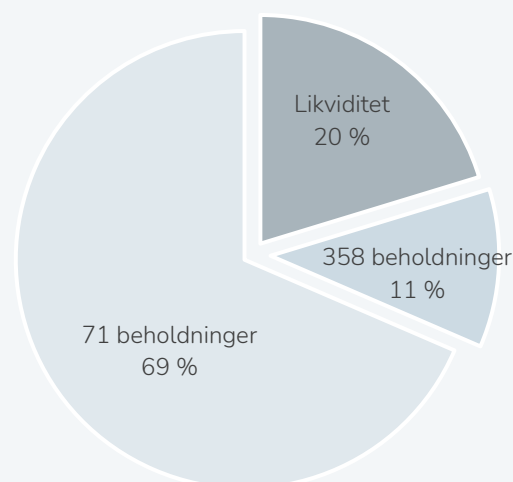
10 største selskapsbeholdninger	%
Roche	2,5 %
Equinor	2,4 %
Novartis	2,4 %
Novo Nordisk	2,4 %
Shell	2,2 %
Nokia	2,0 %
China Construction Bank	1,8 %
Siemens	1,7 %
Astrazeneca	1,5 %
Norsk Hydro	1,4 %

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

Totalbeholdning	#	%
Aksjer		
Direkte eierskap	71	69 %
Indirekte eierskap (ETF)	358	11 %
Likviditet	-	20 %
Total	429	100 %
Største beholdning		
iSHARES EM ETF		5,8 %
Minste beholdning		
Gazprom		0,1 %

10 største land	%
USA	15 %
Norge	13 %
Kina	6 %
Sveits	6 %
UK	6 %
Sverige	5 %
Tyskland	4 %
Danmark	4 %
Finland	4 %
Frankrike	3 %

Valutafordeling	%
NOK	33 %
USD	29 %
EUR	13 %
SEK	8 %
CHF	6 %
DKK	4 %
GBP	2 %
HKD	1 %
VND	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 eller ved å kontakte vårt kundesenter. *Se fondsprospekt for fullstendig kostnadsoversikt.