



Stolt Explorer

Månedsrapport

Oktober 2022



Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

Hva ville du helst foretrukket: En investering med deilig stabil utvikling over mange år, avløst av et plutselig og skjebnesvangert verdifall, eller en investering med tidvise luftige svingninger, men fri for det fatale? Med fasiten i hånd svarer du naturligvis 'det siste'. Hvorfor velge det stabile når det likevel var en illusjon! Men sjelden har vi fasit i forkant. Vi er underveis. Og underveis klynger vi oss til det trygge alternativet. Mer om det, og en interessant kunngjøring om Stolt Explorer i denne rapporten.

I boka [The Black Swan](#) beskriver forfatter Nassim Taleb hvordan vi ofte trekker slutninger om hvordan verden fungerer basert på individuelle opplevelser, begrenset både i lengde og mengde. Dette er en tankefelle vi bør ta på alvor. Eksemplifisert ved kalkunen som nyter forutsigbarheten ved jevnlig foring. Følelsen av stabilitet og trygghet forsterkes for hver dag som går når den mottar næring fra vennlige mennesker som «ivaretar dens beste interesser». På ettermiddagen onsdag før Thanksgiving skjer det i midlertidig noe uventet. En hendelse av ikke-ubetydelige karakter [velter om på alt](#).

Kalkunproblemet er blitt aktualisert for alle involvert med investeringer den siste tiden. Spesielt for dem engasjert i antatt trygge investeringer, slike som eiendom og obligasjoner. Vi har lenge blitt foret med lave og fallende renter, og mange har glemt at Thanksgiving, eller renteoppgang om du vil, kan snu opp-ned på våre slutninger om hvordan verden fungerer.

Ovennevnte kunngjøring er at Stolt Explorer nå beveger seg mot normal vekting. Fondet har undervektet markedet siden oppstart for 18 måneder siden, i påvente av markedsfall. Og markedsfall har vi fått. Nå sysselsettes kontantandelen, som har snittet i overkant av 15%, sakte, men sikkert inn i de delene av investeringsuniverset vi vurderer spesielt attraktive.

I oktober utviklet Stolt Explorer A seg med -0,1%. Amerikanske META (Facebook) sammen med kinesiske TENCENT og ALIBABA hadde størst negativt bidrag med fall på henholdsvis -34,4%, -26,3% og -24,6%. Størst positivt bidrag hadde YARA sammen med amerikanske JPMORGAN og AT&T med oppgang på henholdsvis +21,1%, +16,1% og +15,6%.

Porteføljeendringer resulterte i økt vekt mot energi- og finansselskaper. Blant dem amerikanske EXXON, CHEVRON og Warren Buffets BERKSHIRE. Kinesiske selskaper opplevde å bli dumpet over en lav sko i lys av president Xi Pings forlengede presidentskap. Hvis det er én ting historien om fremvoksende markeder har lært oss, så er det at en må våge å investere når konsensus har gitt opp. I Stolt er vi entusiastiske til fremvoksende markeder, og tiltagende så, i lys av sist tids verdifall. Forsikrings-selskapet PING AN sammen med teknologiselskapene BAIDU og JD.COM er nye i porteføljen.

Siden du har funnet veien til denne rapporten, er vi ikke spesielt bekymret for deg. Likevel kunne flere hatt godt av å vite, at en global, godt diversifisert aksjeportefølje, har avkastning- og risikokarakteristikk som andre investeringsalternativer har vanskelig for å hamle opp med over tid. Luftige svingninger på veien ja, men mindre sannsynlighet for en kalkunopplevelse.



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. oktober 2022)	95,58
Utbytteutdeling	Nei (reinvesteres)
Forvaltningskapital (millioner)	305,5 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	-	-	-

Avkastningsoversikt

1 måned	-0,07 %
3 måneder	-2,66 %
6 måneder	-3,94 %
Hittil i år	-10,89 %
12 måneder	-8,20 %
siden oppstart (19.05.21)	-4,42 %



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).

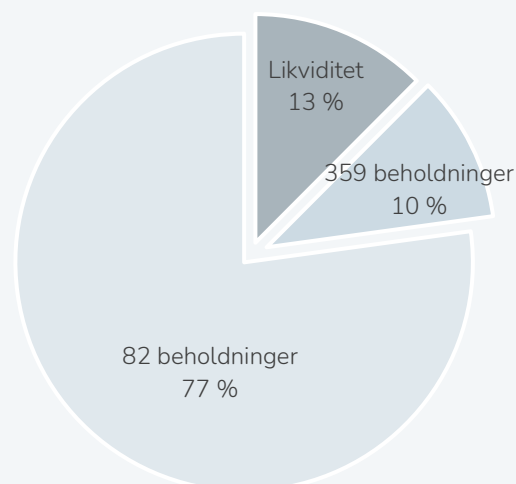
10 største selskapsbeholdninger	%
Equinor	2,5 %
Novartis	2,4 %
Shell	2,3 %
Roche	1,9 %
Aker BP	1,8 %
China Construction Bank	1,6 %
Norsk Hydro	1,5 %
AstraZeneca	1,5 %
Bank of China	1,5 %
Novo Nordisk	1,4 %

Sektorfordeling	%
Finans	16 %
Helse	13 %
Energi	12 %
Informasjonsteknologi	11 %
Konsumvarer	9 %
Industri	8 %
Telekom	7 %
Forbruksvarer	5 %
Materialer	5 %
Eiendom	1 %

Totalbeholdning	#	%
Aksjer		
Direkte eierskap	82	77 %
Indirekte eierskap (ETF)	359	10 %
Likviditet	-	13 %
Total	441	100 %
Største beholdning		
iSHARES EM ETF		5,3 %
Minste beholdning		
Gazprom		0,1 %

10 største land	%
USA	17 %
Norge	15 %
Kina	9 %
UK	8 %
Sverige	6 %
Sveits	5 %
Danmark	4 %
Tyskland	3 %
Finland	3 %
Frankrike	3 %

Valutafordeling	%
USD	37 %
NOK	28 %
EUR	11 %
SEK	9 %
CHF	5 %
DKK	4 %
GBP	3 %
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 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.