



Stolt Explorers

Månedssrapport

Januar 2023



Forvalterkommentar - Stolt Explorers A

Etter å ha vunnet nobelprisen i fysikk for sitt bidrag til laserteknologien, benyttet Charles Townes anledningen til å poengtere sammenkoblingen mellom idéer og vitenskapelig progresjon. Han fortalte om beveren og kaninen som sto og kikket ned mektige Hoover Dam. «Nei, jeg har ikke bygget den selv, sa beveren. Men den er basert på min idé». Historiens relevans danner bakteppet for denne forvalterkommentaren. For øvrig gjorde andelsverdiene dine et byks til oppsiden i januar.

Idéer er viktige. De representerer kreativitetens yttergrense og fordrer det ypperste av forestillingsevne. De former også grunnlaget for hypoteser, som førstesteget i vitenskapelig metode. Men skal de omsettes til noe nyttig og praktisk må de operasjonaliseres. Det krever gjennomføringsevne og et minimum av realisme til å begynne med.

Et tilbakevendende tema i investeringsdiskusjonen i Stolt er effekten av investorers vilje til å betale mye for idéen og lite for gjennomføringsevnen gjennom euforiske 2020 og 2021. Skjevhetene som ble bygget opp vil ta år å balansere ut.

Bortfallet av investorer som har utelukket alle selskaper med befatning av fossile energikilder eller utvinning av mineraler og metaller, må forklare oss andre hvordan verden skal få dekket inn resterende 85% av energibehovet, og samtidig sikre kobber, sink og mangan nok til energiomstillingen som skal ta oss nærmere null-utslipp.

Stolt Explorers [relative sektoreksponering](#) med overvekt MATERIALER og ENERGI vil kanskje ikke samle likerklikk fra de mest idealistiske blant oss, men som praktikere mener vi at veien til mål (nullutslipp) faktisk blir kortere via de mest bærekraftsorienterte aktørene innen disse sektorene.

Stolt Explorers A hadde en verdioppgang på +6,7% i januar. Kinas beslutning om å gjenåpne økonomien etter to år med Covid-nedstengning, sammen med gryende håp om lavere inflasjon, dyttet globale aksjer høyere. Kinesiske ALIBABA GROUP og PING AN INSURANCE var sterkeste bidragsytere i perioden med oppgang på +21% og +27%. EQUINOR og PFIZER bidro i motsatt retning med fall på rundt -11%.

Apropos operasjonalisering; i oktober kunne vi lese i næringslivsavisene at Kina var i ferd med å bli «uinvesterbart» i kjølvannet av president Xi Pings forlengede presidentskap. Stolt Explorers [motsykliske strategi](#) førte da til økt vekt mot kinesiske selskaper. I dag konstaterer vi rundt +40% verdistigning, og tar med som påminnelse at strategi og avisoverskrifter sjelden skal blandes sammen.

Vi kan meddele at vår nye porteføljeforvalter Bernt Berg-Nielsen, nå er vel integrert hos oss. Bernt bringer med seg lang investeringserfaring og utfyller laget med stor detaljforståelse rundt selskaper innen ulike sektorer. Med godt humør og kontinuerlig interesse for læring kan du være trygg på at Stolt Explorers har blitt ennå litt bedre med Bernt om bord. I mai reiser han for 10. gang til Omaha for å konsumere visdommen til Buffet og Munger på Berkshires generalforsamling.



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. januar 2023)	105,25
Utbytteutdeling	Nei (reinvesteres)
Forvaltningskapital Fond	349,7 MNOK
Referanseindeks	Nei
Årlig avgift	1,5 %
Prestasjonsbasert avgift*	Ja
Tegning- / Innløsningsavgift	0 %
Minstetegning	100 NOK
Porteføljeforvalter	Jarle Birkeland
Porteføljeforvalter	Bernt Berg-Nielsen

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
Volatilitet %	11,2	-	-
Sharpe Ratio	0,05	-	-
Information Ratio	-0,4	-	-
Tracking Error	9,1	-	-

Avkastningsoversikt

1 måned	6,67 %
3 måneder	10,12 %
6 måneder	8,70 %
Hittil i år	6,67 %
12 måneder	1,67 %
siden oppstart (19.05.21)	5,25 %



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).

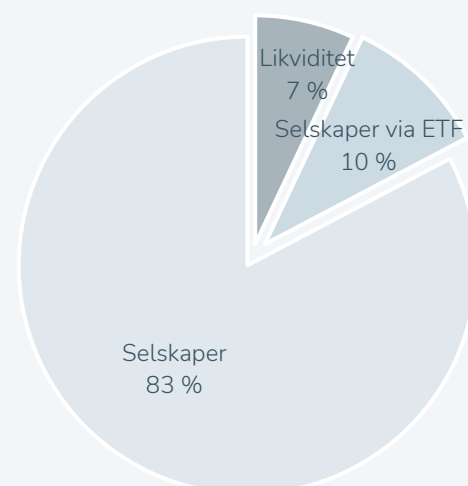
10 største selskapsbeholdninger	%
Novartis	2,2 %
Shell	2,1 %
Alibaba	1,9 %
Equinor	1,7 %
Ping An Insurance	1,6 %
Norsk Hydro	1,6 %
China Construction Bank	1,6 %
Siemens	1,6 %
Bank of China	1,5 %
Roche	1,5 %

Sektorfordeling	%
Finans	18 %
Materialer	12 %
Helse	12 %
Informasjonsteknologi	11 %
Energi	10 %
Konsumvarer	10 %
Industri	9 %
Forbruksvarer	5 %
Telekom	5 %
Forsyningsselskaper	1 %
Eiendom	1 %

Totalbeholdning	#	%
Aksjer		
Direkte eierskap	89	83 %
Indirekte eierskap (ETF)	354	10 %
Likviditet	-	7 %
Total	443	100 %
Største beholdning		
iSHARES EM ETF		5,5 %
Minste beholdning		
Gazprom		0,1 %

10 største land	%
USA	15 %
Norge	14 %
Kina	9 %
UK	8 %
Sverige	6 %
Sveits	5 %
Danmark	4 %
Finland	3 %
Frankrike	3 %
Tyskland	3 %

Valutafordeling	%
USD	43 %
NOK	18 %
EUR	14 %
SEK	8 %
CHF	5 %
DKK	5 %
GBP	4 %
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.