



Stolt Explorer

Månedssrapport

Februar 2023

Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

I gresk mytologi tilbød skikkelsen Prokrustes reisende mellom Athen og Eleusis overnatting i sitt vertshus. I utgangspunktet en hederlig gest. Det var bare én hake. Prokrustes var opptatt av presisjon og optimalisering. De som ikke passet nøyaktig til hans seng, ble enten strukket, eller kappet lemmene av, for perfekt passform. I denne rapporten ser vi på hvordan historien er relevant for investorer i dag, og hvordan Stolt Explorer står seg godt i et vedvarende høyt rentemiljø.

Presisjon, optimalisering, perfektjon; aspekter vi ønsker at flyprodusenten har satt høyt på agendaen når vi skal til 33,000 fot og (trygt) ned igjen. Styrespaken trekkes bakover; fart og høyde reduseres. Hvis «A», så skjer «B». Velkommen til mineralriket, ingeniørens lekegrind, der årsak-sammenhenger er utvilsomme – akkurat slik vi oftest ønsker at de skal være.

Utfordringen oppstår når vi tar med oss fysikkens lover inn i fagfelt der biologien regjerer. Nobelprisvinnerne i økonomi av 1997 hevdet å ha funnet den perfekte passformen (les: investeringsstrategien). Nå skulle markedets hvis «A», så skjer «B», produsere avkastning på løpende bånd. Men før noen rakk å rope «Prokrustes», ble nobelprisvinnerne selv offer for å skulle strekke og kappe markedet til sin egen perfekte modell. Over 4 milliarder dollar gikk tapt. Deres fond, [LTCM](#) dro med seg både den asiatiske og russiske økonomien i dragsuget.

Med Stolt Explorer forsøker vi best mulig å spille på lag med aksjemarkedets evolusjonsmessige karaktertrekk ved å inkludere mange selskaper i porteføljen, dernest la disse utvikle seg naturlig. En diversifisert portefølje er ikke bare risikoreduserende, men øker sannsynligheten for å inkludere morgendagens store vinnere. Naturlig utvikling er essensielt for maksimering av langsiktig potensiale i porteføljen.

Stolt Explorer A hadde en verdioppgang på +0,1% i februar. Sektoren INDUSTRI utviklet seg sterkest med oppgang på +6,3%. Danske DSV utmerket seg innen sektoren med +15,1% verdioppgang. Sektoren MATERIALER opplevde svakest utvikling med -6,9%. Sørafrikanske SIBANYE falt -21,7%. På selskapsnivå var SHELL og NORDEA de mest positive bidragsyterne. ALIBABA og JD.COM trakk ned.

Det ser ut til at investorer og konsumenter må belage seg på brysom inflasjon enda en stund. Aktivitetsmålinger viser få tegn til svakhet, og dermed må sentralbankene «stå på bremsen» enn så lenge. Siste arbeidsmarkedsrapport fra USA viste hele 517,000 nye jobber. Arbeidsledighet på 3.4% er det laveste nivået på 50 år. Globalt avtegner det seg også et bilde av forbedring, med positive målinger i fremtidsindikatorerne PMI. Med 17% sektoreksponering mot FINANS vil Stolt Explorer dra nytte av fortsatt høye rentemarginer i banker og attraktive investeringsmuligheter for forsikringselskaper.

Prokrustes møtte etter hvert sin overmann, Theseus, og ble belønnet ved selv å bli tilpasset sin egen seng. Jakten på det perfekte kan fort bli det godes fiende, sies det. Mer om fond og forvaltning når vi sees til Påske-Pølse-Pils-Portefølje om få uker. Hvis du ikke alt er påmeldt, sjekk innboks eller ta kontakt.



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 (28. februar 2023)	105,37
Utbytteutdeling	Nei (reinvesteres)
Forvaltningskapital Fond	344,9 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 %	10,2	-	-
Sharpe Ratio	0,4	-	-
Information Ratio	-1,0	-	-
Tracking Error	10,1	-	-

Avkastningsoversikt

1 måned	0,11 %
3 måneder	4,46 %
6 måneder	7,31 %
Hittil i år	6,79 %
12 måneder	6,16 %
siden oppstart (19.05.21)	5,37 %



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).

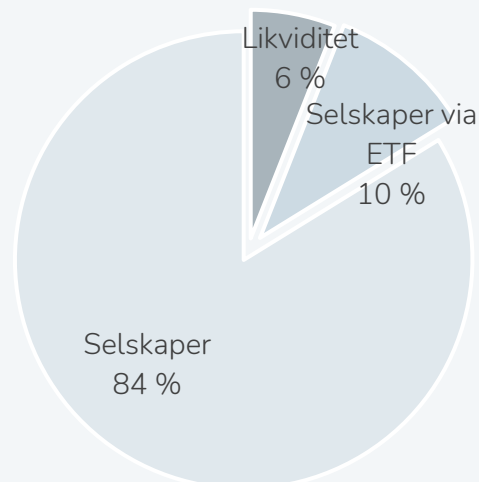
10 største selskapsbeholdninger	%
Shell	2,3 %
Novartis	2,2 %
Equinor	1,9 %
Siemens	1,6 %
Novo Nordisk	1,6 %
China Construction Bank	1,6 %
Alibaba Group	1,6 %
Norsk Hydro	1,5 %
Ping An Insurance	1,5 %
Bank Of China	1,5 %

Sektorfordeling	%
Finans	18 %
Helse	12 %
Materialer	11 %
Informasjonsteknologi	11 %
Energi	10 %
Industri	9 %
Konsumvarer	9 %
Telekom	7 %
Forbruksvarer	5 %
Forsyningselskaper	1 %
Eiendom	1 %

Totalbeholdning	#	%
Aksjer		
Direkte eierskap	91	84 %
Indirekte eierskap (ETF)	359	10 %
Likviditet	-	6 %
Total	448	100 %
Største beholdning		
iSHARES EM ETF		5,3 %
Minste beholdning		
Gazprom		0,1 %

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

Valutafordeling	%
USD	43 %
NOK	17 %
EUR	15 %
SEK	9 %
CHF	4 %
DKK	5 %
GBP	4 %
VND	1 %
HKD	1 %
TWD	1 %





Stolt Kapitalforvaltning

vi hjelper deg med å smelte 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.