

Månedssrapport

April 2023



Stolt Explorers

Forvalterkommentar - Stolt Explorers A

Winston Churchill ble ofte observert med en whisky før lunsj, en øl i tea-time, og champagne til middagen. På spørsmål om sitt alkoholforbruk skal den britiske statsministeren ha parert at han alltid hadde fått mer ut av alkoholen, enn alkoholen hadde fått ut av ham. Om konsumet ikke akkurat var moderat, så var moderasjon hans budskap. Også i kapitalmarkedene er verdien av moderasjon igjen aktualisert. Der spisse forretningsmodeller har feilet, har de brede vunnet terreng.

Fordelen ved å være et relativt lite selskap er de gode mulighetene for vekst. Med innovasjonsfortrinn i produkt eller tjeneste kan markedsandeler lettere erverves og beslutningsprosesser holdes effektive. Ulempene er naturligvis også mange. Den største blant dem heter konjunkturedgang. Dyrere finansiering og minsket kapitaltilgang vil sette selskapene som planla kun for godværsdager, eller «normale forretningsforhold i overskuelig fremtid», i problemer.

Tre amerikanske nisjebanker har på kort tid gått dukken. Felles for dem var snevre satsningsområder i kundegruppe og / eller geografi. I det siste tilfelle, First Republic, var det velstående privatpersoner i og rundt San-Fransisco som skulle sikre bankens suksess. Men slik gikk det ikke, og det var i stedet en annen bank, med allerede flere ben å stå på, som skulle få enda ett. JP Morgan, et Stolt Explorers porteføljeselskap, overtok gjenværende eiendeler i First Republic og demonstrerte ellers imponerende vekst i renteinntekter og kundeinnskudd i forbindelse med kvartalsrapporteringen. Selskapet ble belønnet med +7% kursoppgang på rapportdagen.

Stolt Explorers A hadde en verdioppgang på +3,4% i april. Sektoren FINANS utviklet seg sterkest med oppgang på +8,2%. Kinesiske PING-AN utmerket seg innen sektoren og steg

+15,5%. Sektoren KONSUMVARER opplevde svakest utvikling med fall på -3,8%. TESLA utmerket seg innen sektoren med verdinedgang på -19,4%.

Farmasiselskapene hadde nok en god måned, der både NOVONORDISK og NOVARTIS hevet sine salgsforventninger til henholdsvis opptil +30% og rundt +5%. Vekst kunne også luksusvarekonglomeratet LVMH melde om. Drevet av kinesisk gjenåpning var veksten hele +17% siste 12 måneder. Det polske energikonsernet ORLEN er ny i porteføljen siden sist. Selskapet har en befestet posisjon innen raffinering og salg av ulike oljeprodukter i Europa og Canada. Vi ser selskapet som et attraktivt tilskudd til porteføljen med høy direkteavkastning (utbyttegrad over 7%) og lav prising (P/E-multipel under 4x).

Så hvordan kan investorer best være vekst- og avkastningsorienterte, men samtidig overleve et regnskylt? Eller som Churchill ville ha tenkt: Hvordan kan vi få mer ut av markedet enn markedet får ut av oss? I Stolt mener vi at mye av svaret ligger i porteføljebalansen; hyperinnovasjon på den ene siden i selskaper som TESLA og NVIDIA, kombinert med svært konservativ eksponering på den andre siden i selskaper som INVESTOR og BERKSHIRE. Resultatet er en totalitet som summerer seg til noe mer enn et gjennomsnitt.



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. mars 2023)	112,77
Utbytteutdeling	Nei (akkumuleres)
Forvaltningskapital Fond	361,2 MNOK
Referanseindeks	Nei
Årlig avgift	1,5 %
Prestasjonsbasert avgift*	Ja
Tegning- / Innløsningsavgift	0 %
Minstetegning	100 NOK
Porteføljeforvalter	Jarle Birkeland
Porteføljeforvalter	Bernt Berg-Nielsen

Risikoprofil



Risikomål

	1 år	3 år	5 år
Volatilitet %	10,8	-	-
Sharpe Ratio	0,9	-	-
Information Ratio	-1,1	-	-
Tracking Error	10,2	-	-

Avkastningsoversikt

1 måned	3,42 %
3 måneder	7,14 %
6 måneder	17,90 %
Hittil i år	14,29 %
12 måneder	13,30 %
siden oppstart (19.05.21)	12,77 %



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).

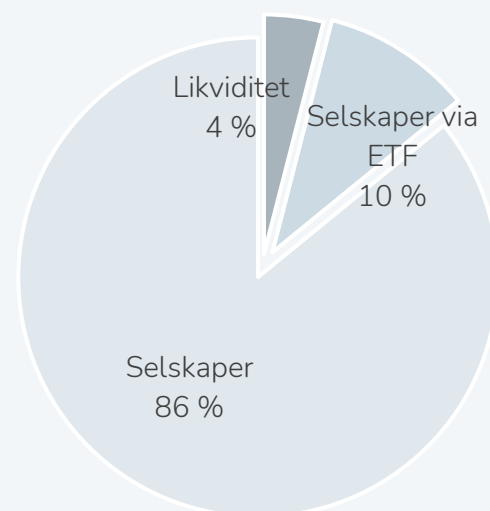
10 største selskapsbeholdninger	%
Novartis	2,6 %
Shell	2,2 %
Novo Nordisk	1,9 %
Equinor	1,7 %
Siemens	1,7 %
China Construction Bank	1,7 %
AstraZeneca	1,6 %
Bank Of China	1,6 %
Ping An Insurance	1,6 %
Roche	1,6 %

Sektorfordeling	%
Finans	18 %
Helse	13 %
Materialer	11 %
Informasjonsteknologi	11 %
Energi	10 %
Industri	10 %
Konsumvarer	9 %
Telekom	7 %
Forbruksvarer	5 %
Forsyningselskaper	1 %
Eiendom	1 %

Totalbeholdning	#	%
Aksjer		
Direkte eierskap	92	86 %
Indirekte eierskap (ETF)	356	10 %
LIKVIDITET	-	4 %
TOTAL	448	100 %
Største beholdning		
iSHARES EM ETF		5,2 %
Minste beholdning		
EUROAPI		0,1 %

10 største land	%
USA	16 %
Norge	13 %
Kina	10 %
UK	8 %
Sverige	6 %
Sveits	5 %
Danmark	5 %
Korea	3 %
Frankrike	3 %
Tyskland	3 %

Valutafordeling	%
USD	48 %
NOK	14 %
EUR	12 %
SEK	9 %
CHF	5 %
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.