



Stolt Explorer

Månedsrapport

Mai 2023



Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

Siste tids utvikling for globale aksjer og Stolt Explorer er en påminnelse om verdien av å være investert gjennom tykt og tynt. Marked og fond har løftet seg opp imot +20%, eller «tre årsavkastninger» om du vil, bare siden de korte oktoberdagene for syv måneder siden. Det i en tid hvor usikkerhet og risiko har syntes å være høyere enn ellers. Aktualisert er også nytten av aksjeeksponering i annen valuta, som gir kjøpekraftsbeskyttelse mot en stadig svakere krone.

Investeringer i aksjer og fond gir anledning til uendelig taktikkeri. Spørsmålet er hvilket nivå som er sunt. Skal man redusere eksponering i dag i påvente av bedre kurser i morgen, eie mer av fondet man tror mest på eller mer av selskapet der ledelsen nettopp leverte en imponerende presentasjon? Hvor er skjæringspunktet der vi går fra å «utsmarte» markedet til å «utsmarte» oss selv? Svaret er at taktikk, om enn hvor gøy og spennende, gjør mindre for oss i lengden enn vi liker å tro.

Som forvalter har vi i Stolt en klar holdning om at strategiske og prinsipielle beslutninger tar oss langt på vei, men det nøles ikke med taktiske grep i de få tilfellene det gir stor sannsynlighet for verdiskaping eller risikoreduksjon. Eksempelvis ga konjunkturføyt gjennom 2021 en ekstra god anledning til å ta i bruk verktøyet «undervekt» - som er en av grunnene til at risikostjert avkastning i Stolt Explorer nå er i toppsjiktet blant lignende fond.

Stolt Explorer A hadde en verdioppgang på +0,8% i mai, som brakte avkastningen for året til +15,2%. Sektoren TEKNOLOGI utviklet seg sterkest med oppgang på +13,6%; amerikanske NVIDIA utmerket seg med verdiøkning på +42,1%. Sektoren MATERIALER opplevde svakest utvikling med fall på -6,2%. Sørafrikanske SIBANYE opplevde verdinedgang på -16,9%.

Som et makrobakteppe fortsetter trenden med gradvis avtagende inflasjon. I USA er prisveksten nå +4,9% etter å ha falt ti måneder på rad fra en topp på +9%. Dette legger grunnlaget for en stopp i rentehevingene. Historisk har de påfølgende 12 måneder etter siste heving vært en god periode i aksjemarkedet. Indeksen S&P500 har da i snitt steget +12%.

Nevnte NVIDIA satte en interessant aksjemarkedsrekord i mai. Grafikkprosessorleverandørens +25% kurshopp i forbindelse med kvartalsrapporten markerte den største daglige verdiøkning for noe selskap noen gang: 180 milliarder dollar! BROADCOM, et annet porteføljeselskap, steg +34,4% etter uttalelser om at salget knyttet til kunstig intelligens vil dobles. MOWI og SALMAR opplevde ingen spektakulære kursendringer, men gledelig var det med endelig avklaring på skattespørsmålet: 25% og dermed lavere enn ventede +35%. Inntjeningsestimaterne vil bli oppjustert rundt +10%.

Richard Feynman, den amerikanske fysikeren, var egne og andres tankefeller bevisst. Han sa: «Det første prinsippet er at du ikke må lure deg selv – og du er den som er lettest å lure». Fra investeringsperspektiv kan det se ut til at å forbli investert og diversifisert, også på valuta-nivå, er én måte å forsøke å unngå å lure seg selv.



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. mai 2023)	113,63
Utbytteutdeling	Nei (akkumuleres)
Forvaltningskapital Fond	371,9 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

Risikotall

	1 år	3 år	5 år
Volatilitet %	10,9	-	-
Sharpe Ratio	1,0	-	-
Information Ratio	-0,7	-	-
Tracking Error	10,9	-	-

Avkastningsoversikt

1 måned	0,76 %
3 måneder	7,84 %
6 måneder	18,88 %
Hittil i år	15,16 %
12 måneder	13,29 %
Siden oppstart (19.05.21)	13,63 %



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).

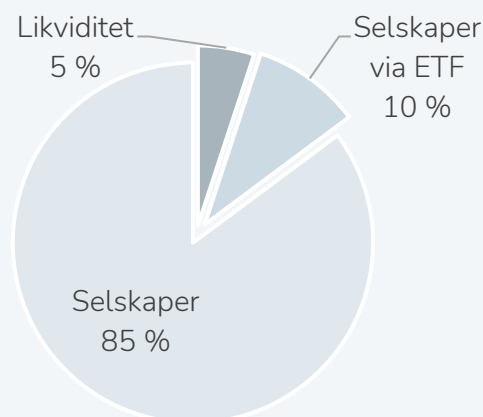
10 største selskapsbeholdninger	%
Novartis	2,5 %
Shell	2,1 %
Novo Nordisk	1,8 %
Siemens	1,8 %
China Construction Bank	1,7 %
Roche	1,6 %
Astrazeneca	1,6 %
Bank Of China	1,6 %
Samsung Electronics	1,6 %
Equinor	1,6 %

Sektorfordeling	%
Finans	17 %
Helse	13 %
Informasjonsteknologi	12 %
Materialer	10 %
Energi	10 %
Industri	9 %
Konsumvarer	9 %
Telekom	7 %
Forbruksvarer	5 %
Forsyningselskaper	1 %
Eiendom	1 %

Totalbeholdning	#	%
Aksjer		
Direkte eierskap	92	85 %
Indirekte eierskap (ETF)	376	10 %
LIKVIDITET	-	5 %
TOTAL	468	100 %
Største beholdning		
iSHARES EM ETF		5,1 %
Minste beholdning		
KYNDRYL		0,1 %

10 største land	%
USA	17 %
Norge	12 %
Kina	10 %
UK	8 %
Sverige	6 %
Danmark	5 %
Sveits	5 %
Sør-Korea	3 %
Sør-Afrika	3 %
Tyskland	3 %

Valutafordeling	%
USD	47 %
NOK	17 %
EUR	12 %
SEK	9 %
CHF	5 %
DKK	5 %
GBP	4 %
VND	1 %
HKD	1 %
PLN	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 viderefremming 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.