



Stolt Explorer

Månedsrapport

Juni 2023



Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

Akkurat som en selvbiografi må avsløre noe lite flatterende om forfatteren for å ha muligheten til å vinne troverdighet, så har kapitalforvaltere godt av å dele bisarre problemstillinger fra egen hverdag. Vi gjør et forsøk i denne rapporten. Videre ser vi på driverne bak Stolt Explorers sterke utvikling i første halvår, vår holdning den svake norske kronen og fondets posisjonering inn i andre halvår.

I 1988 spådde den kommende nobelpris-vinnende økonomen Paul Krugman at internett var et forbigående fenomen og at økonomisk påvirkningen ville bli på linje med faxmaskinens. Etter en halvering i oljeprisen i 2014 og 2015 var spådommen fra flere norske aksjeeksperter at Oslo Børs snart ville lide samme skjebne. I 2023 debatteres den svake norske kronen. Majoriteten av ekspertene har i lengre tid spådd - og fortsetter å spå, en kronestyrkelse. Krugmans prognose kjenner vi alle utfallet av. Oslo Børs trosset ekspertenes predikasjoner og marsjerte +50% høyere i tiden etter oljeprisfallet. Og den svake kronen? Vil den fortsette å gjøre spådommene til skamme?

Vårt bredere poeng – og den bisarre problemstillingen, er at fremtidsspådommer er virkningsfulle i salg og markedsføring. Men tar vi de samme sterke argumentene om hva fremtiden skal bringe, med oss inn i investeringsbeslutningene, er det kun et tidsspørsmål før resultatene blir virkningsløse. Fremtiden kan som kjent ta flere ulike retninger. Derfor jobber vi i Stolt med posisjonering, i kontrast til prognostisering.

Stolt Explorer A hadde en verdioppgang på +0,5% i juni. Halvårsavkastningen var dermed +15,8%. Valutabidraget var +6,8%. I juni utviklet sektoren (varige) KONSUMVARER seg sterkest med oppgang på +4,0%. Sektoren (kortvarige)

FORBRUKSVARER opplevde svakest utvikling med fall på -4,3%. TESLA leverte på ny et godt bidrag til totalresultatet med +24,1% oppgang, drevet av nyheter om strategiske avtaler. Både GM, Ford og Rivian signerte i juni avtaler om bruk av TESLAs ladestandard og tilgang til 12,000 ladestasjoner i USA. I den andre enden av bidragsskalaen var GOLD FIELDS og IMPALA PLATINUM med verdinedgang på -11,6% og -17,8%, tyngnet av fallende gull- og edelmetallpriser.

Norges Bank og Bank of England overrasket med renteheving på +0,5%. Til tross for, eller kanskje på grunn av, den sterke innstramningen, svekket både kronen og pundet seg. Vi i Stolt kan ikke forutse valutatrendene bedre enn andre, men vi kan forberede oss på ulike utfall. Basert på historikk er det sannsynlig at en eventuell kronestyrkelse vil skje i sammenheng med oppsving i olje, råvarer og i global økonomi generelt. I et slikt scenario er fondet godt stilt med 10% allokering til olje og gass-selskaper, 9% til råvare- og materialselskaper og 10% til kinesiske selskaper.

Sterk fondsutvikling i første halvår kunne gitt kime til høyderedsel. Verdt da å merke seg er at de tre sistnevnte allokeringene ikke har bidratt til nå og dermed skapt et uforløst potensiale ved rotasjon til verdiselskaper i andre halvår.



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 markedeksponering

Fondsfakta	
Type	Aksjefond
Kategori	Global
Forvalter	Stolt Kapitalforvaltning
Administrator	iSEC GROUP
UCITS	Ja
ISIN	SE0015797295
Startdato	19. mai 2021
NAV / Kurs (30. juni 2023)	114,23
Utbytteutdeling	Nei (akkumuleres)
Forvaltningskapital Fond	364,9 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	0,53 %
3 måneder	4,76 %
6 måneder	13,24 %
Hittil i år	15,77 %
12 måneder	17,97 %
Siden oppstart (19.05.21)	14,23 %



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).

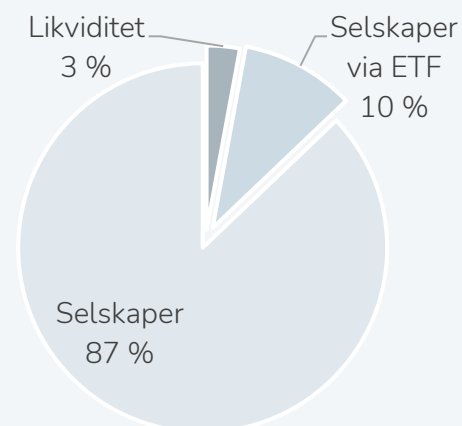
10 største selskapsbeholdninger	%
Novartis	2,6 %
Shell	2,2 %
Novo Nordisk	1,8 %
Equinor	1,8 %
Siemens	1,8 %
China Construction Bank	1,7 %
Bank Of China	1,6 %
Samsung Electronics	1,6 %
AstraZeneca	1,6 %
Roche	1,5 %

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

Totalbeholdning	#	%
Aksjer		
Direkte eierskap	92	87 %
Indirekte eierskap (ETF)	369	10 %
LIKVIDITET	-	3 %
TOTAL	461	100 %
Største beholdning		
iSHARES EM ETF		5,2 %
Minste beholdning		
KYNDRYL		0,01 %

10 største land	%
USA	18 %
Norge	12 %
Kina	10 %
UK	8 %
Sverige	6 %
Danmark	5 %
Sveits	5 %
Sør-Korea	4 %
Tyskland	3 %
Frankrike	3 %

Valutafordeling	%
USD	46 %
NOK	14 %
EUR	12 %
SEK	9 %
DKK	5 %
CHF	5 %
GBP	4 %
VND	2 %
PLN	1 %
HKD	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.