



Stolt Explorer

Månedsrapport

Juli 2023



Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

Nigeria, Argentina og Hellas; ulike land i ulike verdensdeler. Kanskje likevel like fra et investorperspektiv; halvt dysfunksjonelle økonomier. To av de plaget med hyperinflasjon. På en klassisk «holde-seg-unna» liste vil de intuitivt trone øverst – langt unna seleksjonskriteriet «Kvalitet». Da er det kontra-intuitivt å lære at nettopp disse er landene med sterkest børsoppgang i verden i år. Logikken bak, og ellers om interessante utviklingstrekk i noen av Stolt Explorers porteføljeselskaper, belyses i denne rapporten.

Investeringsopplæring ABC: Du vinner ikke gullmedaljen ved kun å kjøpe det av høyest kvalitet til enhver tid. Du vil derimot kunne vinne gullmedaljen ved å kjøpe det av hvilken som helst kvalitet, gitt at det du kjøper er underpriset relativt til kvaliteten.

La oss si at dette er halve forklaringen til hvorfor aksjemarkedet i Nigeria, Argentina og Hellas har steget opp imot +50% så langt i 2023. Den andre delen av forklaringen, især for de to førstnevnte landene, kan pussig nok være den sterke inflasjonen selv. Hvordan beskytte kjøpekraften best når prisen på varer og tjenester løper avsteds? Jo, ved eierskap i børsnoterte selskaper. Generelt har disse vist imponerende evne til å lempe kostnadsøkninger over på konsumenten, og dermed opprettholdt profitabiliteten i inneværende inflasjonssyklus. Man ender opp i en paradoksal situasjon der aksjemarkedet, normalt ansett risikabel og til tider skummel, som den sikreste vei til å henge med i prisstigningskappløpet.

Som andelseier i Stolt Explorer er du blitt gavnet av verdens beste aksjemarked så langt i 2023. Gjennom fondets eksponering til fremvoksende markeder har selskapene listet på Nigerias NGX-børs i Lagos bidratt positivt med sitt dollarjusterte løft på +48,3%. Riktignok ikke nok til å redde fondets juli-prestasjon, hvor Stolt Explorer A falt -1,0%. Foreløpig årsavkastning var dermed +14,6%. Porteføljen ble i

juli tynget av svenske HEXAGONs -26,5% fall på en kombinasjon av nedgang i operasjonell kontantstrøm, avsetning i forbindelse med et effektivitetsprogram, samt kritisk medieoppmærksomhet. Verdt å notere er i midlertidig at administrerende direktør benyttet kursfallet til å kjøpe aksjer for 100 millioner kroner av egen lomme. Porteføljen hadde positivt bidrag fra ALIBABA som steg +14,2% til tross for en bot på én milliarder dollar fra myndighetene. Aksjemarkedet la altså mer vekt på at boten markerer avslutning på to år med regulatoriske undersøkelser av finansteknologi- og internettsselskaper i Kina. Myndighetene sier at problemene har blitt rettet opp i og at man går tilbake til normalt tilsyn, som implisitt gir selskapene grønt lys til vekst. ALIBABAs datterselskap Ant offentliggjorde like etterpå et tilbakekjøpsprogram på 6 milliarder dollar. Veien til en separat børsnotering er igjen åpen.

Oslo Børs plasserer seg foreløpig på en blek 42. plass i den globale konkurransen, ett av få land med flat eller negativ børsutvikling i år. Påminnelsen om at utakt er investors beste venn, står seg; når hjemmemarked ikke leverer, er det alltid noen der ute som drar lasset. Stolt Explorer favner bredt, også på tvers av geografi med store prisingsforskjeller. Eksempelvis prises snittet av fondets selskaper betydelig lavere enn verdensindeksen, basert på løpende inntjening, samtidig som utbyttegrad er 4% mot 2% i verdensindeksen.



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. juli 2023)	113,05
Utbytteutdeling	Nei (akkumuleres)
Forvaltningskapital Fond	360,1 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 %	10,1	-	-
Sharpe Ratio	1,2	-	-
Information Ratio	0,1	-	-
Tracking Error	10,2	-	-

Avkastningsoversikt

1 måned	-1,03 %
3 måneder	0,25 %
6 måneder	7,41 %
Hittil i år	14,57 %
12 måneder	15,13 %
Siden oppstart (19.05.21)	13,05 %



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).

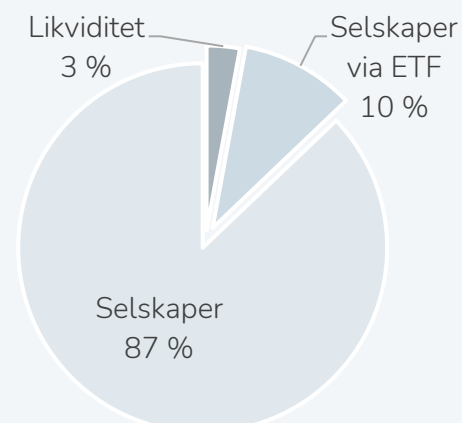
10 største selskapsbeholdninger	%
Novartis	2,6 %
Shell	2,1 %
Equinor	1,8 %
Novo Nordisk	1,7 %
Alibaba	1,7 %
Siemens	1,7 %
Nvidia	1,5 %
Ping An Insurance	1,5 %
Roche	1,5 %
Samsung Electronics	1,5 %

Sektorfordeling	%
Finans	17 %
Informasjonsteknologi	12 %
Helse	12 %
Energi	11 %
Materialer	11 %
Konsumvarer	10 %
Industri	9 %
Telekom	8 %
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		5,4 %
Minste beholdning		
KYNDRYL		0,01 %

10 største land	%
USA	18 %
Norge	13 %
Kina	10 %
UK	8 %
Sverige	6 %
Sveits	5 %
Danmark	5 %
Sør-Korea	4 %
Sør-Afrika	3 %
Tyskland	3 %

Valutafordeling	%
USD	48 %
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 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.