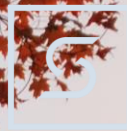


Månedssrapport

August 2023



Stolt Explorer

Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

«Vinneren tar alt» ikke bare i idretten, men også på børs. Hovland, Ruud, Haaland; leverandører av verdensklasse underholdning – belønnet deretter. NVIDIA, LVMH, NOVO NORDISK; leverandører av verdensklasse produkter – belønnet deretter. Men de færreste når til topps. Når alt er sagt og gjort er det bare 1 av 25 børsnoterte selskaper som virkelig lykkes. Implikasjonene for investorer og hvordan Stolt Explorer drar nytte av denne asymmetrien, ser vi nærmere på her.

Professor Bessembinder ved Arizona State University fikk investormiljøet til å sperre øynene opp da hans [90-års studie](#) avdekket at færre enn 5% av de børsnoterte selskapene i USA hadde stått for all avkastning i aksjemarkedet (utover risikofri rente) i perioden. Rapporten nådde blockbuster-status og dermed ble det naturlig med en oppfølger. Den globale studien skuffet ikke. Konklusjonen var en ennå større skjevhet; under 3% av selskapene dro hele lasset i måleperioden 1990-2020.

Investorer kan velge å ta faktaene inn over seg på to måter: 1. Gjennom diversifisering øke sannsynligheten for å inkludere en eller flere vinnere, eller 2. Gjøre seg til ekspert i å identifisere (de veldig få) vinnerne på et tidlig stadium. Stolt Explorer legger vekt på den første, men gjør en bevisst avveining av den andre; inklusjon av selskaper som allerede er vinnere i sine respektive regioner, med visshet om at disse har potensiale til å bli store globale vinnere over tid.

Verdiutviklingen i Stolt Explorer A var -0,1% i august, og dermed +14,5% i år. Fondet er nå i risikokategori 3, gitt dets stabile utvikling. Sammenlignbare fond, typisk i kategori 5, har hatt større svingninger på vei til lignende avkastning.

NOVO NORDISK var største positive bidragsyter i august med oppgang på +21,2%. Dagsavkastningen bykset hele +17% i forbindelse med offentliggjøring av et studieresultat som viste at vektredusjonmedisinen Wegovy i tillegg reduserer risiko for hjerte/karsykdom med opptil +20%. EQUINOR bidro også positivt med oppgang på +9.6%. Som den største vesteuropeiske gassseksportøren er selskapet særlig sensitiv for kontinentaleuropeiske naturgasspriser, som steg kraftig i forbindelse med en arbeidskonflikt ved en LNG-fasilitet i Australia. Selskapet som tynget porteføljen mest var forsikringsselskapet PING-AN med et kursfall på -13.8%. Kvartalsrapporten viste -1.2% nedgang i inntjeningen grunnet prispress innen privatkundesegmentet.

Aldri har nivået på idrettsprestasjoner vært høyere enn i dag. På samme måte som produktene og tjenestene der ute aldri har vært mer tilgjengelige og effektfulle. La oss tiljuble og investere i vinnerne, heller enn å klage og kritisere. De drar hele lasset med seg. Noen skrev faktisk en låt om det: [«The winner takes it all. The loser has to fall. It's simple and it's plain. Why should I complain?»](#). I Stolt Explorer gaves du hver dag av progresjonen til enerne gjennom selskaper som NVIDIA, LVMH eller NOVO NORDISK.



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. august 2023) | 112,94 |
| Utbytteutdeling | Nei (akkumuleres) |
| Forvaltningskapital Fond | 369,1 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 % | 9,9 | - | - |
| Sharpe Ratio | 1,3 | - | - |
| Information Ratio | -0,9 | - | - |
| Tracking Error | 9,9 | - | - |

Avkastningsoversikt

| | |
|---------------------------|---------|
| 1 måned | -0,10 % |
| 3 måneder | -0,61 % |
| 6 måneder | 7,18 % |
| Hittil i år | 14,46 % |
| 12 måneder | 16,33 % |
| Siden oppstart (19.05.21) | 12,94 % |



Forvalterkommentar - Stolt Explorer A



Bærekraft

Stolt Explorer tar hensyn til bærekraftsrisiko i investeringsbeslutningene. 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).

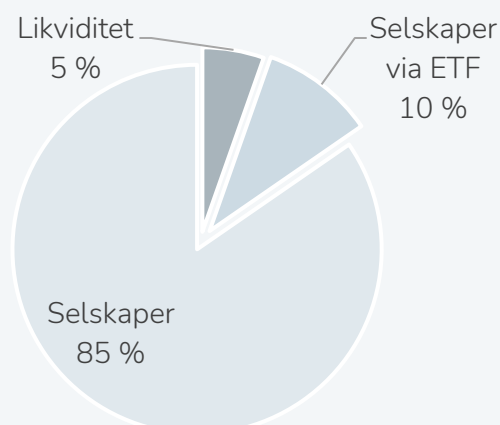
| 10 største selskapsbeholdninger | % |
|---------------------------------|-------|
| Novartis | 2,5 % |
| Shell | 2,2 % |
| Novo Nordisk | 2,0 % |
| Equinor | 1,8 % |
| Nvidia | 1,7 % |
| Alibaba Group | 1,6 % |
| Siemens | 1,6 % |
| Astrazeneca | 1,4 % |
| Roche | 1,4 % |
| Samsung Electronics | 1,4 % |

| Sektorfordeling | % |
|-----------------------|------|
| Finans | 16 % |
| Informasjonsteknologi | 13 % |
| Helse | 12 % |
| Energi | 11 % |
| Konsumvarer | 9 % |
| Materialer | 9 % |
| Industri | 9 % |
| Telekom | 7 % |
| Forbruksvarer | 5 % |
| Forsyningsselskaper | 1 % |
| Eiendom | 1 % |

| Totalbeholdning | # | % |
|---------------------------|-----|--------|
| Aksjer | | |
| Direkte eierskap | 92 | 85 % |
| Indirekte eierskap (ETF) | 368 | 10 % |
| LIKVIDITET | - | 5 % |
| TOTAL | 460 | 100 % |
| Største beholdning | | |
| iSHARES EM ETF | | 5,0 % |
| Minste beholdning | | |
| EUROAPI | | 0,01 % |

| 10 største land | % |
|-----------------|------|
| USA | 19 % |
| Norge | 13 % |
| Kina | 9 % |
| UK | 8 % |
| Sverige | 6 % |
| Danmark | 5 % |
| Sveits | 5 % |
| Frankrike | 3 % |
| Sør Korea | 3 % |
| Tyskland | 3 % |

| Valutafordeling | % |
|-----------------|------|
| USD | 46 % |
| NOK | 17 % |
| EUR | 12 % |
| SEK | 8 % |
| 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. Datakilder brukt i denne rapporten: iSEC Secura System. Infront Data.