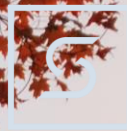


Månedssrapport

September 2023



Stolt Explorer

Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

Anta at du sitter med denne informasjonsfordelen ved inngangen til 2023: Rentene vil fortsette å stige, mye og langt mer enn ekspertene spår. Det vil utvikle seg en bankkrise i USA. Den kinesiske økonomien vil gjenåpnes, men aktivitetsoppgangen skuffe. Krigen i Ukraina vil vedvare. Hva hadde du gjort med dine aksjer og fond? Få hadde bebreidet deg for et tvert salg. Ex-post hadde vi derimot kanskje måttet bebreide oss selv. For det har vært-, og tegner til å bli, et godt år for aksjemarkedet.

Stolt-forvalter Bernt Berg-Nielsen reiser hvert år til Omaha for å konsumere visdommen til Warren Buffett, førstehånds. Ett år uttalte Mr. Buffett: «Selv om du visste hvordan økonomien ville utvikle seg, så ville du ikke nødvendigvis kunne forutsi utviklingen i aksjemarkedet». Det rimer godt med våre egne erfaringer og tenkning. Eksempelvis finner vi debatten om hvorvidt vi vil få- eller eventuelt avverge, en resesjon i nærmeste fremtid, uinteressant som investeringspraktikere. Bedre da er det å forsøke å finne hint om fremtiden i aksjemarkedet selv, som i 2023 har fulgt et [klassisk sesongmønster](#); et sterkt første- og andrekvartal, etterfulgt av et svakere tredjekvartal. Nå står vi foran det fjerde og siste, som historisk er et nytt sterkt kvartal.

Verdiutviklingen i Stolt Explorer A var -0,8% i september, og dermed +13,6% i år. Sørafrikanske GOLD FIELDS tynget avkastningen med et kursfall på -12% etter prosjektforsinkelse ved en ny gruve i Chile og svakere gullpris i takt med stigende realrenter. Norske ADEVINTA var derimot største positive bidragsyter med oppgang på hele +40% da selskapet bekreftet at man har mottatt et, hold deg fast: «ikke-bindende bud på en ikke-offentliggjort kurs», fra et Private Equity konsortium.

Stolt Explorer fokuserer utelukkende på store selskaper innen sine respektive verdensregioner. Store selskaper fordi disse typisk har en veletablert inntjeningsmodell, robust finansiell stilling og dermed mulighet til å drive god forretningsutvikling - også i et høyrenteklima. En bekreftelse på den styrken finner vi igjen i dagens utbyttegrad i porteføljen, som er 4,5%. I tillegg er mange av selskapene i stand til å foreta tilbakekjøp av egne aksjer, noe som øker overskuddet til oss gjenværende eiere. Og de aller største og beste har innimellom mulighet til å spinne ut divisjoner, i form av børsnoterte selskaper som står på egne ben. Denne 'knoppskytingen' som vi kaller det, har kommet fondet til gode i fem tilfeller og forventet ved ytterligere to anledninger kommende måned.

Selv med sesongmessig forventningsverdi om oppgang på rundt +4% i fjerde kvartal, kan finansielle stressfaktorer som høye renter, geopolitiske konflikter, eller mer sannsynlig - faktorer vi ikke har tenkt på, sette en stopper for hyggelig utvikling for det globale aksjemarkedet. Da er det fint å vite at Stolt Explorer har spredt eierskapet på mange store selskaper som har stått igjennom en storm tidligere, og som oftest kommet sterkere ut på andre siden.



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 (30. september 2023)	112,06
Utbytteutdeling	Nei (akkumuleres)
Forvaltningskapital Fond	373,9 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 %	9,7	-	-
Sharpe Ratio	1,3	-	-
Information Ratio	-0,9	-	-
Tracking Error	9,9	-	-

Avkastningsoversikt

1 måned	-0,78 %
3 måneder	-1,90 %
6 måneder	2,77 %
Hittil i år	13,57 %
12 måneder	17,16 %
Siden oppstart (19.05.21)	12,06 %



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).

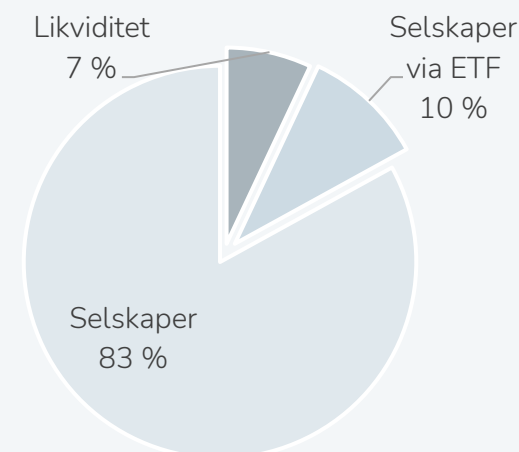
10 største selskapsbeholdninger	%
Novartis	2,6 %
Shell	2,3 %
Novo Nordisk	2,0 %
Equinor	1,9 %
Alibaba Group	1,5 %
Nvidia Corp	1,5 %
Siemens	1,5 %
AstraZeneca	1,4 %
China Construction Bank	1,4 %
Samsung Electronics	1,4 %

Sektorfordeling	%
Finans	16 %
Helse	12 %
Informasjonsteknologi	12 %
Energi	11 %
Materialer	9 %
Konsumvarer	9 %
Industri	9 %
Telekom	7 %
Forbruksvarer	5 %
Forsyningselskaper	1 %
Eiendom	1 %

Totalbeholdning	#	%
Aksjer		
Direkte eierskap	92	83 %
Indirekte eierskap (ETF)	364	10 %
LIKVIDITET	-	7 %
TOTAL	456	100 %
Største beholdning		
iSHARES EM ETF		4,8 %
Minste beholdning		
EUROAPI		0,01 %

10 største land	%
USA	18 %
Norge	13 %
Kina	9 %
UK	8 %
Sverige	6 %
Danmark	5 %
Sveits	5 %
Sør Korea	3 %
Frankrike	3 %
Finland	3 %

Valutafordeling	%
USD	44 %
NOK	19 %
EUR	11 %
SEK	8 %
DKK	5 %
CHF	5 %
GBP	4 %
VND	2 %
HKD	1 %
PLN	1 %





Stolt Kapitalforvaltning

– Vi hjelper deg med å forvalte dine verdier –

Ansvarsbegrensning: 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 kostnadsversikt. Datakilder brukt i denne rapporten: iSEC Secura System. Infront Data.