

Månedssrapport

November 2023



Stolt Explorer

Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

La oss litt forenklet si at det er to hovedgrunner til å forfølge materialistisk rikdom: 1. for å stilne ens økonomiske bekymringer. 2. for å heve ens status i samfunnet. Uavhengig av den enkeltes motivasjon, er den viktigste faktoren bak eventuell oppnåelse knyttet til samme fenomen: Rentesrenteeffekter. 1. januar 2024 ville den største eksponenten av rentesrenteeffekter ha fylt 100 år. Deler av denne rapporten vies til å minnes Charlie Munger og hans investerings- og livsvisdom.

Kapitalforvaltere gir gjerne på denne tiden av året en spådom for kommende år - en kalkulert gjetning på fremtidig markedsutvikling. Regnestykket kan ofte se slik ut: Inflasjonsutsikter pluss inntjeningsforventninger pluss sentralbankgjetninger er lik 10% børsoppgang. Intensjonen bak spådommen er god (investor skal *forbli* investert), men treffsikkerheten er dårlig – for ikke å si tilfeldig. Dermed øker risikoen for at investor likevel ikke forblir investert, når tiden avslører effekten av denne praksisen.

En alternativ og sannsynligvis bedre måte å finne ro og overbevisning med ens investeringer, er å tenke på aksjer og fondsandeler som eierskap i selskaper. Fortrinnsvis gode og profitable selskaper. Da kan man verdsette at en eier en liten del av selskapet hver eneste dag, vel vitende om at verdier skapes, heller enn å spekulere i fremtidens kursutvikling.

Ovennevnte tilnærmingen hevdes også å være bedre for kortisolvivået til investor. Kanskje var det derfor Charlie Munger ble 99 år gammel. Warren Buffets investeringspartner forsto den langsiktige verdien av å investere i lønnsomme selskaper som også kunne vokse. Resultatet: \$30m ble forvandlet til \$530bn fra 1965 og frem til i dag. Tiden er gode selskapers venn. Stolt Explorer forblir eier i Berkshire Hathaway i trygg forvisning om at dets struktur og kultur er bygget for å vare.

Verdiutviklingen i Stolt Explorer A var +4,0% i november. Hittil i år er avkastningen +18,1%. Argentinske aksjer steg kraftig etter presidentvalget av høyre-liberale Milei. Valgkampløfter om mer markedsvennlige økonomisk politikk og dollarisering av økonomien for å stagge inflasjon, har gitt håp om en bedre økonomisk utvikling i landet. Fondet nøy særlig godt av oppgangen på +67% i det argentinske oljeselskapet YPF, der ny sjef ble utpekt og staten signaliserte nedsalg av sin 51% eierandel. Positivt bidro også tyske SIEMENS med kursoppgang på +23%. Kvartalsrapporten viste +6% økning i ordreinngang, høyere utdeling til aksjonærene og signaler om sterkere vekst. Største negative bidragsyter var ALIBABA som falt -12%. Avknoppingen av skylagringsvirksomheten er lagt på is samtidig som de mister markedsandeler til konkurrenten PDD.

Små steg, i riktig retning, på kontinuerlig basis, kjennetegner rentesrenteeffekten. Munger gjorde et poeng ut av at den gjaldt for mer enn det finansielle; også ens relasjoner, kunnskap og helse. «Once you have it going for you, the main rule is, never to interrupt it» skal han ha sagt. Som nysgjerrig og lærevillig ønsket han at andre innså verdien av å lese bøker på tvers av fagområder; «There are answers worth billions of dollars in a \$30 history book». Før Munger gikk bort rakk han å bidra til ferdigstillingen av andreutgaven av sin biografi Poor Charlie's Almanack. Vi [lenker her til en gratis online versjon](#) av boken.



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 (30. november 2023)	116,57
Utbytteutdeling	Nei (akkumuleres)
Forvaltningskapital Fond	414,9 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 %	9,0	-	-
Sharpe Ratio	1,2	-	-
Information Ratio	-0,8	-	-
Tracking Error	9,5	-	-

Avkastningsoversikt

1 måned	3,95 %
3 måneder	3,21 %
6 måneder	2,59 %
Hittil i år	18,14 %
12 måneder	15,56 %
Siden oppstart (19.05.21)	16,57 %



Stolt Explorer



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).

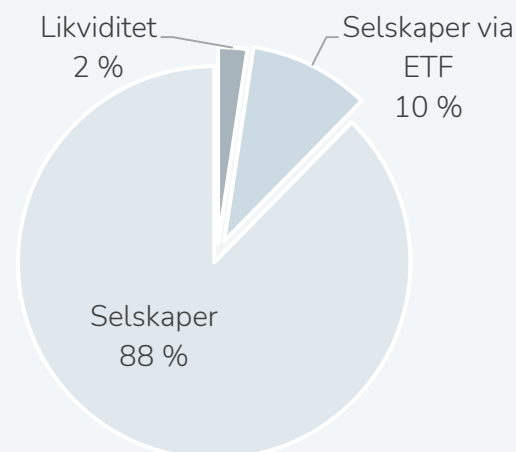
10 største selskapsbeholdninger	%
Novartis	2,3 %
Novo Nordisk	2,1 %
Shell	2,1 %
Equinor	1,7 %
Siemens	1,7 %
Nvidia	1,5 %
Samsung Electronics	1,5 %
China Construction Bank	1,4 %
Bank of China	1,4 %
Broadcom	1,4 %

Sektorfordeling	%
Finans	18,3 %
Informasjonsteknologi	13,6 %
Helse	11,4 %
Konsumvarer	10,5 %
Energi	10,4 %
Industri	10,2 %
Materialer	8,6 %
Telekom	6,0 %
Forbruksvarer	5,7 %
Forsyningsselskaper	2,3 %
Eiendom	0,6 %

Totalbeholdning	#	%
Aksjer		
Direkte eierskap	95	88 %
Indirekte eierskap (ETF)	245	10 %
LIKVIDITET	-	2 %
TOTAL	340	100 %
Største beholdning		
iSHARES EM ETF		4,8 %
Minste beholdning		
KYNDRYL		0,02 %

10 største land	%
USA	21,0 %
Norge	9,7 %
Kina	8,3 %
UK	7,3 %
Sverige	5,8 %
Japan	4,9 %
Danmark	4,6 %
Sveits	4,4 %
Australia	2,8 %
Frankrike	2,8 %

Valutafordeling	%
USD	44 %
EUR	16 %
NOK	12 %
SEK	8 %
DKK	5 %
CHF	4 %
JPY	4 %
GBP	4 %
VND	2 %
CAD	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 videreformidling 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.