

# Månedssrapport

## Desember 2023



Stolt Explorer

### Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

*Et lett tilgjengelig og rimelig indeksfond utkonkurrerte alle med avkastning på nær +58% i 2023. Tenk på det – åtte årsavkastninger på ett! Fortjent honnør og presseoppmerksomhet har fulgt. Det aktuelle, men også evinnelige spørsmålet er: Hva gjør du som fondsinvestor med fjorårets vinnerfond? Ellers i denne rapporten om hva du kan forvente av Stolt Explorer i 2024 gitt sprikende global verdsettelse og tegn til bedring og et uforløst potensiale i enkelte land og regioner.*

Januar er sesongen hvor forvaltere med sterkest 12-månedersavkastning får utdelt en mikrofon med anledning til å fortelle hvordan suksessen ble skapt og hvordan den skal gjentas. Det er mange fascinerende aspekter rundt medieoppmerksomheten som følger av et periodisk sterkt fondsresultat. Ett av dem denne gang er at prisen gikk til et passivt forvaltet sektorfond; Nordnet Teknologi. Aktive forvaltere var raskt ute med å [advare mot fondet](#) i lys av dets spisse profil og lave risikospredning. (Noe den ikke-eksisterende porteføljeforvalteren bak vinnerfondet klokt valgte å avstå fra å kommentere på).

Representanten fra forvaltningsselskapet medgir riktignok at «sektorfond og tematiske fond skal være krydder i en diversifisert portefølje». Her sympatiserer vi med vedkomne og biter oss i tillegg merke i ordet skal. Sammenkoblingen til Stolt Explorer ligger nettopp her; «krydder» - essensielt også for oss (les eiendeler med potensielt høy oppside). Ofte er disse viktige bidragsytere til langsiktig prestasjon både i aksje- og fondssammensetninger.

For fondsinvestorer derimot, er Stolt Explorer ikke ment å spille rollen som «krydder», men rollen som «fundament».

2023-avkastning på +17,1% føyer seg sånn sett godt inn i løftet om stabilitet. Det var likevel litt for mange deler av porteføljen som ikke leverte til at vi selv er 100% fornøyde med resultatet. Paradoksalt er de samme delene grunnen til at vi er optimistiske på fondets vegne inn i 2024.

Amerikanske aksjer er blitt dyre etter rivende sterk utvikling. Nå ser det ut til å ligge et uforløst potensiale i andre land og regioner. Eksempelvis er det i Europa og Japan dannet et positivt bakteppe der inflasjonen er kommet ned men likevel på høyere nivå enn foregående tiår. Dette gjør det lettere for bedriftene å sette opp prisene og forsvare marginene. I tillegg observeres det en vridning mot den amerikanske suksessformelen med større vekt på aksjonærvennlighet blant annet gjennom tilbakekjøp av egne aksjer.

Hvordan være investert i 2024? Et solid fundament og litt krydder er nok fortsatt en fornuftig strategi. Om markedet som helhet, er antakelig det beste å ha «gamlefar» J.P. Morgans svar i minne. Han ble for over 100 år siden spurt av en ung mann hva han trodde om markedet neste år, hvorpå han svarte: «Young man - I believe it will fluctuate».



## 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. desember 2023)	115,58
Utbytteutdeling	Nei (akkumuleres)
Forvaltningskapital Fond	413,8 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 %	8,5	-	-
Sharpe Ratio	1,5	-	-
Information Ratio	-0,7	-	-
Tracking Error	9,2	-	-

#### Avkastningsoversikt

1 måned	-0,85 %
3 måneder	3,14 %
6 måneder	1,18 %
Hittil i år	17,14 %
12 måneder	17,14 %
Siden oppstart (19.05.21)	15,58 %



## 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).

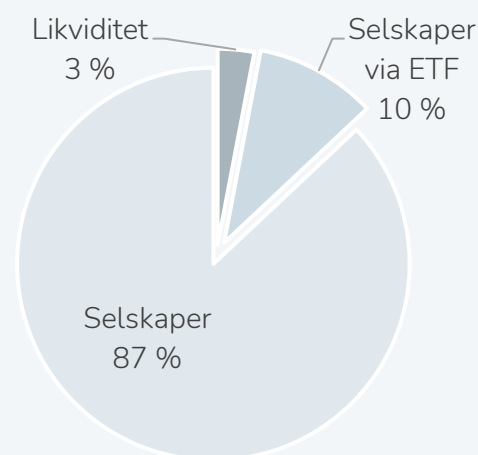
10 største selskapsbeholdninger	%
Novartis	2,3 %
Novo Nordisk	2,0 %
Shell	2,0 %
Siemens	1,7 %
Equinor	1,6 %
Broadcom	1,5 %
Samsung Electronics	1,5 %
Nvidia	1,5 %
China Construction Bank	1,3 %
Bank of China	1,3 %

Sektorfordeling	%
Finans	18,4 %
Informasjonsteknologi	13,8 %
Helse	11,0 %
Industri	10,5 %
Konsumvarer	10,4 %
Energi	9,9 %
Materialer	9,0 %
Telekom	5,7 %
Forbruksvarer	5,5 %
Forsyningselskaper	2,3 %
Eiendom	0,5 %

Totalbeholdning	#	%
<b>Aksjer</b>		
Direkte eierskap	98	87 %
Indirekte eierskap (ETF)	255	10 %
<b>Likviditet</b>	-	3 %
<b>Total</b>	353	100 %
<b>Største beholdning</b>		
FRONTIER MARKET ETF		5,0 %
<b>Minste beholdning</b>		
KYNDRYL		0,02 %

10 største land	%
USA	20,7 %
Norge	9,6 %
Kina	7,7 %
UK	7,1 %
Sverige	6,2 %
Japan	4,8 %
Danmark	4,7 %
Sveits	4,3 %
Australia	3,1 %
Tyskland	2,8 %

Valutafordeling	%
USD	42 %
EUR	16 %
NOK	12 %
SEK	9 %
DKK	5 %
CHF	4 %
JPY	4 %
GBP	4 %
VND	1 %
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](http://stoltkapitalforvaltning.no) eller ved å kontakte vårt kundesenter. \*Se fondsprospekt for fullstendig kostnadsoversikt. Datakilder brukt i denne rapporten: iSEC Secura System. Infront Data.