

Månedssrapport

Januar 2024



Stolt Explorer

Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

«Nifty Fifty» var et investeringsfenomen som vokste frem på slutten av 1960-tallet. Et knippe amerikanske selskaper ble ansett å være de eneste investorer trengte for å lykkes i aksjemarkedet. Allerede dominerende markedsposisjoner, koblet med stadig større vekst utenfor USA gjorde selskapene uovervinnelige i investorenes øyne. Enden på visa, parallellene til dagens situasjon og hvordan Stolt Explorer navigerer denne type situasjoner, leser du om i denne rapporten.

Et fantastisk selskap trenger nødvendigvis ikke være en fantastisk investering. En tøff sannhet om aksjesporten er at fremtidig avkastning i stor grad handler om hvilke fremtidsforventninger som ligger i kursen i dag. Hvis det fantes en formel som kunne gitt oss svaret, ville alle hatt ubegrenset investeringsuksess. Men fordi investeringsfaget involverer vel så mye kunst som vitenskap, er øvelsen kompleks.

Kompleksitet kan heldigvis håndteres ved å reduseres til [heuristikker](#) – noen generelle kjøreregler som «oftest er sanne», derav har praktisk verdi. I tilfellet om «[Nifty Fifty](#)» ville den observante investor utviklet en aversjon mot aksjekursene som stadig steg – og langt mer enn selskapenes inntjening. At gruppen til sist utviklet et eget begrep, skulle fått varsellampene til å blinke. De som «ga etter» for fenomenet i 1972 måtte se sine verdier [falle med -40%](#) de neste to årene.

Stolt Explorer A utviklet seg positivt med +1,7% i januar. Sektoren TEKNOLOGI bidro sterkest med +0,9%. Innen denne fortsatte halvlederselskapene i fullt firsprang, ledet an av verdens største produsent, Taiwan Semiconductor. Selskapet ventet +20% vekst i 2024, drevet av økt etterspørsel innen kunstig intelligens (KI). I januar bidro særlig produsent av litografimaskiner ASML og leverandør av prosesseringsenheter, NVIDIA, til fondets avkastning. Hvem som blir den ultimate

vinneren i KI-kappløpet kan vanskelig forutsies. Derfor eier Stolt Explorer et knippe av utstyrsleverandørene, som bidrar i tilvirkningen av «hakker&spader» til de aller mest opportunistiske, som vil prøve seg i racet. Sektoren MATERIALER utviklet seg svakest med bidrag på -0,4%. Særlig falt litiumleverandørene og chilenske QUIMICA i takt med litiumprisen. Prisene har vært under press etter avtagende salgstakt av elektriske biler i Kina.

Er dagens «[The Magnificent Seven](#)» simpelthen «Nifty Fifty» om igjen? Den observante investor bør i det minste stille seg spørsmålet. McDonald's, Gillette, General-Electric med flere, fortsatte åpenbart sin forretningsmessige fremgang, selv om aksjekursene brukte mange år på å komme tilbake. Selskapene innen Energi- og Materialsektoren tok over ledertrøyen i årene etter, sammen med selskaper som [prioriterte utbytter](#) over vekst. Stolt Explorer har i dag tilt mot nettopp disse faktorene.

Begrepet «The Magnificent Seven» ser ut til å være inspirert av [westernfilmen fra 1960](#) med samme navn. Syv uovervinnelige revolvermenn leies inn for å forsvare en liten meksikansk by mot en plagsom røverbande. De befinner seg etterhvert i en intens kamp hvor landsbyens overlevelse står på spill. De syv lykkes til sist med å befri landsbyen, men det skulle koste dyrt; bare tre av de syv kom unna med livet i behold.



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 Services AB
UCITS	Ja
ISIN	SE0015797295
Startdato	19. mai 2021
NAV / Kurs (31. januar 2024)	117,56
Utbytteutdeling	Nei (akkumuleres)
Forvaltningskapital Fond	453,3 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 %	6,3	-	-
Sharpe Ratio	1,2	-	-
Information Ratio	-1,0	-	-
Tracking Error	9,0	-	-

Avkastningsoversikt

1 måned	1,71 %
3 måneder	4,83 %
6 måneder	3,99 %
Hittil i år	1,71 %
12 måneder	11,70 %
Siden oppstart (19.05.21)	17,56 %



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).

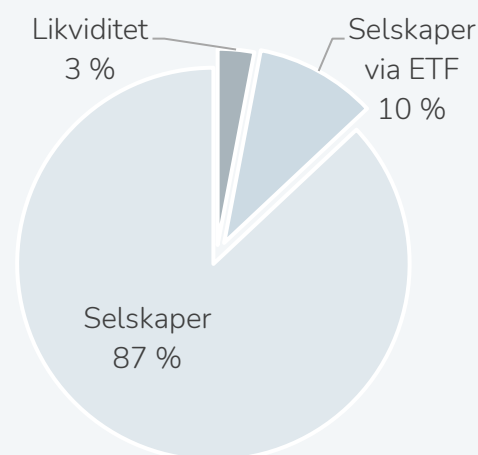
10 største selskapsbeholdninger	%
Novartis	2,4 %
Novo Nordisk	2,3 %
Nvidia	1,9 %
Shell	1,8 %
Siemens	1,7 %
Broadcom	1,7 %
Samsung Electronics	1,4 %
China Construction Bank	1,4 %
Equinor	1,4 %
Bank Of China	1,3 %

Sektorfordeling	%
Finans	18,6 %
Informasjonsteknologi	14,6 %
Helse	11,2 %
Industri	10,4 %
Konsumvarer	10,3 %
Energi	9,5 %
Materialer	8,4 %
Telekom	5,8 %
Forbruksvarer	5,5 %
Forsyningselskaper	2,2 %
Eiendom	0,5 %

Totalbeholdning	#	%
Aksjer		
Direkte eierskap	95	87 %
Indirekte eierskap (ETF)	255	10 %
Likviditet	-	3 %
Total	350	100 %
Største beholdning		
DB Frontier ETF		5,2 %
Minste beholdning		
Mandaturn		0,1 %

10 største land	%
USA	21,8 %
Norge	8,7 %
Kina	7,4 %
UK	7,1 %
Sverige	6,0 %
Japan	5,2 %
Danmark	4,8 %
Sveits	4,5 %
Australia	3,1 %
Frankrike	2,8 %

Valutafordeling	%
USD	45 %
EUR	15 %
NOK	11 %
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.