

Månedsrapport

Februar 2024



Stolt Explorer



Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

Aksjemarkedet bæres for tiden på skuldrene til USAs «Magnificent7» og Europas «Granolas» - noen få giganter som nyter godt av dominerende markedsposisjoner. Inntektene stiger og marginene er høye. Investorer klør seg i hodet: Er disse faktisk alt man trenger i porteføljen? Eller er det snart vanlige aksjers tur? I rapporten belyses et forvaltningsteknisk «hack» Stolt Explorer bruker rundt problemstillingen og ellers noen tanker om det å håndtere evolusjonen i aksjemarkedet over tid.

Ta en titt på bildet ovenfor; verdens mest omtalte og etterspurte vare - grafikkprosessorene fra NVIDIA. Toppmodellen koster over 300,000 kroner. Over 150,000 av disse havner på bunnlinja til selskapet. Akkurat nå er det ingen som er i nærheten av å kunne levere like mange, eller like avanserte komponenter i KI-kappløpet. Ergo er det 30 år gamle selskapet blitt verdens tredje mest verdifulle.

Mikroøkonomi ABC sier at superprofitt er midlertidig, fordi konkurrenter vil flokke til og drive lønnsomheten tilbake, kjent som loven om avtakende avkastning. Men Adam Smith snakket allerede for 250 år siden om fenomenet [økende avkastning](#) - riktignok av andre grunner enn dagens. Internett, mikroprosessorer og nettverkseffekter har skapt en forunderlig situasjon der selskapene ser ut til å kunne videreføre og øke kvegmarginer, uten at det går ut over salgsveksten.

Så hvordan håndtere slike omveltende markedsdynamikker? Dersom du er 100% sikker på hvilke selskaper som blir morgendagens vinnere, har du allerede svaret. Hvis du er litt mindre enn 100% sikker, som vi er i Stolt, kan en effektiv fremgangsmåte være slik: 1. Inkludere nok selskaper til å ha økt sannsynlighet for eierskap i morgendagens vinnerne. 2. Inkludere selskaper som har demonstrert overlevelsessevne over tid. 3. La vinnerne løpe, men avstå fra å løpe etter tapene.

Stolt Explorer A steg +3,8% i februar med godt bidrag fra porteføljens åtte halvlederselskaper som nå utgjør 10% av fondet. Nevnte NVIDIA og japanske TOKYO ELECTRON utmerket seg med kursoppgang på rundt +30% etter fremleggelse av sterke salgstall og fremtidsutsikter. HYUNDAI MOTORS steg +44% etter nyheter om separat børsnotering av sin indiske virksomhet. Endringen må ses i lys av at Sør-Korea tar etter Japans reformer med å tvinge selskaper til å ta aksjonærvennlige grep for å synliggjøre underliggende verdier.

På den andre siden av skalaen utmerket EQUINOR seg negativt med -12% kursnedgang etter offentliggjøring av kapitalallokeringsvalg. Selskapet holder fast ved målsettingen innenfor fornybar energi på 12-16 GW i 2030. Prosjektavkastningen innen segmentet er generelt lav med ensifret prosent. Hvis EQUINOR opprettholder strategien vil de per 2030 ha brukt 55 milliarder dollar totalt sett på fornybart - tilsvarende 70% av dagens markedsverdi.

Om aksjemarkedet skal bæres videre av de få og store også fremover? «The trend is your friend, until it ends», sies det. Årets versjon av [UBS' årbok](#) gir et godt bilde på de dramatiske endringene i kapitalmarkedene tilbake til 1900. En adaptiv investeringsstrategi sikrer deltakelse i vinnerne - uten å sette all lit til at fremtiden er en fortsettelse av dagen i dag.



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 markedseksponering

Fonds fakta	
Type	Aksjefond
Kategori	Global
Forvalter	Stolt Kapitalforvaltning
Administrator	iSEC Services AB
UCITS	Ja
ISIN	SE0015797295
Startdato	19. mai 2021
NAV / Kurs (29. februar 2024)	121,99
Utbytteutdeling	Nei (akkumuleres)
Forvaltningskapital Fond	478,3 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 %	6,7	-	-
Sharpe Ratio	1,6	-	-
Information Ratio	-1,8	-	-
Tracking Error	5,7	-	-

Avkastningsoversikt

1 måned	3,77 %
3 måneder	4,65 %
6 måneder	8,01 %
Hittil i år	5,55 %
12 måneder	15,77 %
Siden oppstart (19.05.21)	21,99 %



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).

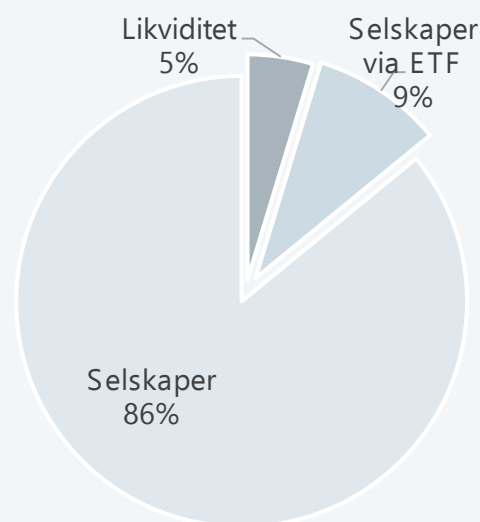
10 største selskapsbeholdninger	%
Nvidia	2,4 %
Novo Nordisk	2,3 %
Novartis	2,3 %
Siemens	1,8 %
Broadcom	1,8 %
Shell	1,7 %
Meta Platforms	1,5 %
Tokyo Electron	1,5 %
Hyundai Motor	1,4 %
China Construction Bank	1,4 %

Sektorfordeling	%
Finans	18,3 %
Informasjonsteknologi	15,2 %
Konsumvarer	10,9 %
Industri	10,6 %
Helse	10,6 %
Energi	8,8 %
Materialer	7,4 %
Telekom	5,8 %
Forbruksvarer	5,3 %
Forsyningsselskaper	2,0 %
Eiendom	0,5 %

Totalbeholdning	#	%
Aksjer		
Direkte eierskap	95	86 %
Indirekte eierskap (ETF)	259	9 %
Likviditet	-	5 %
Total	354	100 %
Største beholdning		
DB Frontier ETF		5,0 %
Minste beholdning		
Mandatum		0,1 %

10 største land	%
USA	22,2 %
Norge	8,2 %
Kina	7,3 %
UK	6,6 %
Sverige	6,2 %
Japan	5,5 %
Danmark	4,6 %
Sveits	4,0 %
Tyskland	2,8 %
Sør-Korea	2,8 %

Valutafordeling	%
USD	44 %
EUR	15 %
NOK	13 %
SEK	9 %
DKK	5 %
JPY	4 %
CHF	4 %
GBP	4 %
VND	1 %
AUD	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 viderefremføring 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 kursstap. 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.