

# Månedssrapport

Mai 2024



Stolt Explorer



## Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

*For et par uker siden kunne du i Finansavisen lese en forvalter proklamere: Buy in May and stay! Altså en oppfordring om å kjøpe aksjer og fondsandeler på denne tiden av året. Det i rake motsetning til det velkjente ordtaket som anbefaler å selge i mai og returnere i oktober. Hva som er rett, det viktigere poenget bak uttalelsen og ellers om siste tids utvikling i Stolt Explorer, belyses i denne rapporten.*

Siden langt mer avkastning er tapt i påvente av korreksjoner enn i korreksjonene selv, har nedturspådommer lite produktivitet ved seg. Likevel får advarsler om nært forestående krakk og kriser rikelig med spalteplass i media. Vi dveler ikke ved denne realiteten nå, men sympatiserer med [Morgan Housels teori](#) om at optimisten kan oppfattes som en naiv heiajengleder, mens pessimisten gjerne oppfattes som en smart hjelper. Avviket, også kalt «adferdsglippen», som oppstår mellom markeds- og investoravkastning, måles typisk til å være 2-3% årlig.

Så når vår egen Bernt Berg-Nielsen rykket ut med oppfordring om å [kjøpe aksjer i mai](#), så var det 1) fordi det faktisk er rett: Forventet aksjeavkastning mellom mai og oktober er +2% i et 30-års perspektiv og +4% i et 10-års perspektiv. Men vel så viktig 2) fordi det er med på å bidra til bedre investoradferd og avkastning over tid. Innimellom må man risikere å kunne bli oppfattet som den naive heiajenglederen.

Stolt Explorer A falt -1,2% i mai og er med det opp +10,7% i 2024. Nok en gang var det halvleder-selskapet NVIDIA som bidro best med +20% kursoppgang. Kvartalsrapporten viste enda en 'stang-inn'; fra +262% inntektsvekst til 78% margin og \$14.9bn på bunnlinjen – syv ganger så mye som i førstekvartal i fjor. Nettopp fordi inntjeningen har steget i takt med den

kraftige aksjekursstigningen lar 'høydeskrekken' vente på seg. Det mest negative bidraget kom fra samme sektor, med SAMSUNG ELECTRONICS som falt -9%. Aksjen har vært tyngt av bekymringer rundt treghet i det nyetablerte samarbeidet med nettopp NVIDIA. Etter månedsskifte har disse bekymringene blitt dempet av konstruktive uttalelser om at samarbeid og testing av HBM-brikkene skrider frem.

Forøvrig er det verdt å nevne at den norske kronen styrket seg markant i mai, eksempelvis med nær +6% mot dollar. Underliggende aksjekursutvikling var dermed bedre enn månedsresultatet tilsier. Også fremover vil du fortsette å kjenne Stolt Explorer som et fond uten valutasikring. Nettopp fordi globale selskaper har innteks- og kostnadsstrømmer i ulike valuta, skapes valutabalanse i daglig drift, som gir god beskyttelse mot store valutautslag over tid.

Hvis definisjonen på fondssuksess er å gjøre det langt bedre enn de fleste, kan det være beroligende å vite at du allerede er et hestehode foran bare du [holder tritt med fondet du eier](#). «Sell in May and go away» sparte deg for 6% tap i 2022, men tok fra deg 25% gevinst de tre foregående år. «Fakta fremfor følelser» sier vi i forvaltningen av Stolt Explorer. Er du med oss på den, kan vi sammen høste god avkastning på sikt.



## 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 markedeksponering

Fondsfakta	
Type	Aksjefond
UCITS	Ja
Mandat	Globalt
Referanseindeks	Nei
Utbytteutdeling	Nei (akkumuleres)
ISIN	SE0015797295
Forvalter	Stolt Kapitalforvaltning
Administrator	iSEC Services AB
Startdato	19. mai 2021
NAV / Kurs (31. mai 2024)	127,95
Forvaltningskapital Fond	523,9 MNOK
Årlig avgift	1,5 %
Prestasjonsbasert avgift*	Ja
Tegning- / Innløsningsavgift	0 %
Minstetegning	100 NOK
Likviditet	Daglig
Porteføljeforvaltere	J. Birkeland / B. 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 %	7,6	8,8	-
Sharpe Ratio	1,1	0,7	-
Information Ratio	-0,6	-0,9	-
Tracking Error	6,1	5,4	-

Risikodata er hentet fra Infront

#### Avkastningsoversikt

1 Måned	-1,20 %
3 Måneder	4,89 %
6 Måneder	9,76 %
1 År	10,70 %
12 Måneder	12,60 %
Siden Oppstart (19.05.21)	27,95 %



# 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).

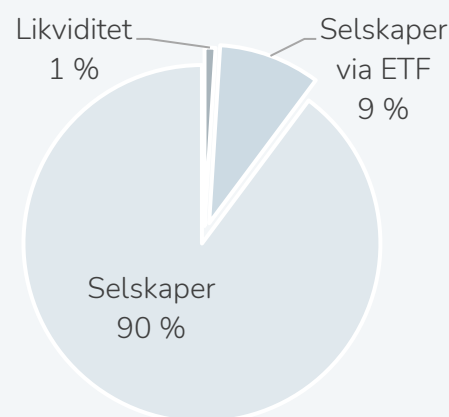
10 største selskapsbeholdninger	%
Nvidia	3,1 %
Novo Nordisk	2,5 %
Novartis	2,2 %
Shell	2,1 %
Broadcom	1,7 %
Siemens	1,7 %
China Construction Bank	1,5 %
Kongsberg	1,5 %
Meta Platforms	1,4 %
AstraZeneca	1,4 %

Sektorfordeling	%
Finans	16,6 %
Informasjonsteknologi	15,8 %
Helse	11,7 %
Konsumvarer	10,6 %
Industri	10,6 %
Energi	9,2 %
Materialer	9,0 %
Telekom	7,4 %
Forbruksvarer	4,9 %
Forsyningselskaper	2,5 %
Eiendom	0,5 %

Totalbeholdning	#	%
<b>Aksjer</b>		
Direkte eierskap	98	91 %
Indirekte eierskap (ETF)	255	9 %
<b>Likviditet</b>	-	1 %
<b>Total</b>	353	100 %
<b>Største beholdning</b>		
DB Frontier ETF		5,1 %
<b>Minste beholdning</b>		
Mandatum		0,1 %

10 største land	%
USA	24,7 %
Norge	8,2 %
Kina	7,5 %
UK	7,2 %
Sverige	6,1 %
Japan	4,9 %
Danmark	4,7 %
Sveits	3,9 %
Frankrike	3,6 %
Australia	2,8 %

Valutafordeling	%
USD	48 %
EUR	16 %
NOK	9 %
SEK	9 %
DKK	5 %
JPY	4 %
GBP	4 %
CHF	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 viderefremidling 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 kostnadsversikt. Datakilder brukt i denne rapporten: iSEC Secura System. Infront Data.