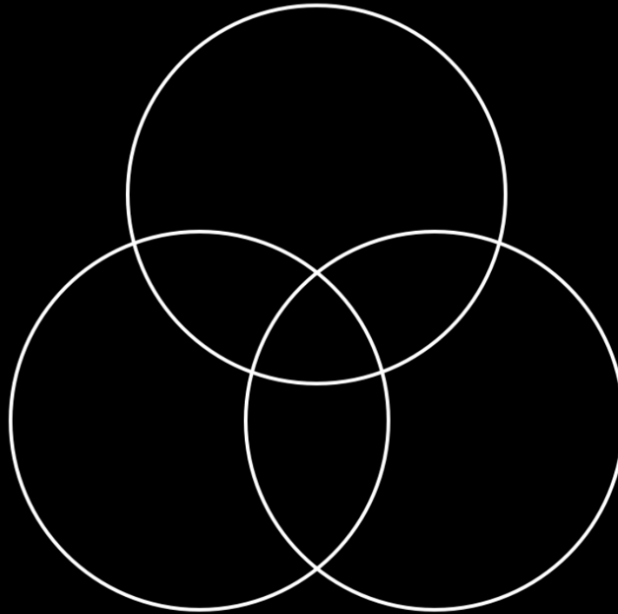


Månedssrapport

August 2024



Stolt Explorer



“Knowledge speaks, but wisdom listens.” — Jimi Hendrix

Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

Kunnskap snakker mens visdom lytter, sa Jimi Hendrix. Markedet hadde mye å fortelle i august. Investorer som hørte etter hadde anledning til å bli litt klokere. «Reaksjonsfunksjonen» hintet om styrker og svakheter i selskaper og totalmarked. Dette ledet til porteføljuster i Stolt Explorer. Eksempelvis tok fondet gevinst i NVIDIA-aksjen etter 600% avkastning siden sommeren 2021.

Når enkeltaksjer eller marked utvikler seg i en retning «til tross» de aktuelle nyhetene, er det grunn til å spisse ører. I august skjedde dette i to tilfeller spesielt:

1. Markedet falt kraftig i starten av perioden «til tross» solid selskapsinntjening og fravær av virkelig avskrekkende nyheter (hvis ikke du hadde tatt opp store lån i Yen for å spekulere i rentedifferanser), for deretter å hente inn mye av det tapte. Et signal om at inneværende oppgangsmarked har støtte i det fundamentale og fortsatt et attraktivt risiko-avkastningsforhold.

2. Halvleder-selskapene opplevde kursnedgang «til tross» sterke tall fra spydspissen NVIDIA. Et signal om at mye allerede er priset inn, og risiko-avkastningsforhold er svekket.

NVIDIA la frem regnskapstall som viste imponerende +122% inntektsøkning fra året før. Med 75% bruttomargin gikk [halvparten av inntektene](#) på 30 milliarder dollar til profitt. Det holdt ikke til videre kursoppgang, derav signalet og valget om å [halvere fondets posisjon](#) i aksjen etter 600% verdioppgang.

Det ligger også en fundamental erkjennelse i at selskapet fremover møter store talls lov. Salgsveksten vil komme ned, samtidig som marginbildet fremstår mindre klart i forbindelse med introduksjonen av neste generasjons superchip, Blackwell.

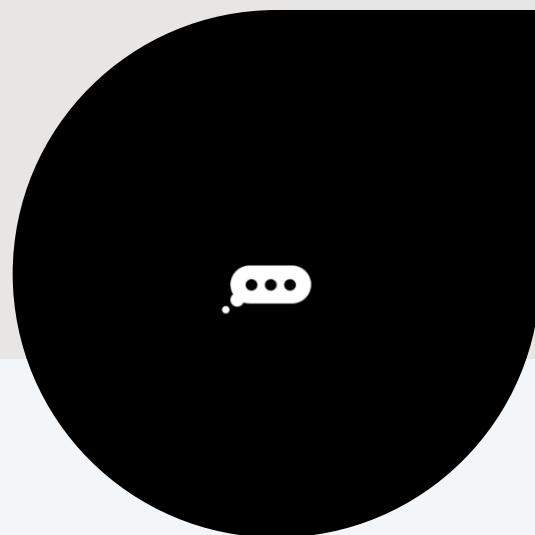
Stolt Explorer A endte august med verdinedgang på -1,0%.

Porteføljen viste seg å inneholde langt flere tennisballer, enn egg, som spratt opp igjen etter markedsfallet på 6-7% de tre første handelsdagene i perioden. Verdioppgangen i fondet var dermed +14,7% så langt i 2024.

Største positive bidragsyter var legemiddelselskapet ELI LILLY med +16% kursoppgang. Kvartalsrapporten viste hele +36% økning i salgsinntekter. Enda mer oppløftende var ledelsens fremtidige inntektsanslag drevet av interessen rundt diabetesmedisinen Mounjaro og vekttafprøyten Zepbound. Bedre visibilitet på utbygging av produksjonskapasitet fremskyver også planlagte produktlanseringer utenfor USA.

INTEL hadde størst verdifall med -30% etter en svak kvartalsrapport. Man skulle tro mye lå til rette for å ta igjen noe av forspranget til konkurrentene med frisk subsidiepakke på 8,5 milliarder dollar, men akk nei. Selskapet sliter videre på flere fronter, marginene er halvparten av NVIDIAs, inntektsveksten laber og kostnadene stigende. Avtakende innovasjonsevne gjør INTEL utsatt ved neste porteføljevjenngang.

Kanskje er det rett som utsagnet sier; at vi er født med to ører, men bare én munn, av en grunn. Markedet virker alltid å ha mye å melde – og det med utestemme, men sjelden noe å si. Hvis august var en måned der markedet faktisk hadde noe å si, gjenstår å se. Vi er uansett entusiastiske til siste tids porteføljuster i Stolt Explorer inn i høstmånedene.



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
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. august 2024)	132,52
Forvaltningskapital Fond	579,4 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



Risikokalaen 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 %	8,1	8,9	-
Sharpe Ratio	1,3	0,5	-
Information Ratio	-1,2	-1,0	-
Tracking Error	5,9	5,5	-

Risikodata er hentet fra Infront

Avkastningsoversikt

1 Måned	-0,99 %
3 Måneder	3,57 %
6 Måneder	8,63 %
1 År	14,66 %
12 Måneder	17,34 %
Siden Oppstart (19.05.21)	32,52 %



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).

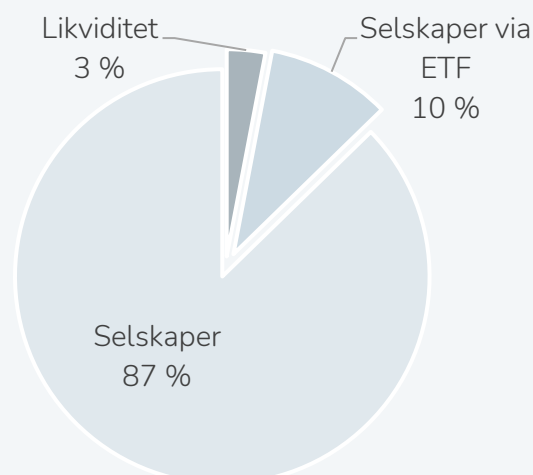
10 største selskapsbeholdninger	%
Novo Nordisk	2,5 %
Novartis	2,5 %
Broadcom	2,1 %
Nvidia	1,7 %
Kongsberg	1,7 %
Shell	1,6 %
Siemens	1,6 %
Hyundai Motor	1,5 %
Meta Platforms	1,5 %
Astrazeneca	1,5 %

Sektorfordeling	%
Finans	17,3 %
Informasjonsteknologi	16,4 %
Helse	12,8 %
Industri	10,3 %
Konsumvarer	9,9 %
Energi	8,6 %
Materialer	7,5 %
Telekom	6,9 %
Forbruksvarer	4,8 %
Forsyningselskaper	2,4 %
Eiendom	0,1 %

Totalbeholdning	#	%
Aksjer		
Direkte eierskap	97	87 %
Indirekte eierskap (ETF)	273	10 %
Likviditet	-	3 %
Total	370	100 %
Største beholdning		
DB Frontier ETF		5,2 %
Minste beholdning		
Mandaturn		0,1 %

10 største land	%
USA	24,1 %
Norge	7,6 %
UK	7,1 %
Kina	6,3 %
Sverige	6,2 %
Japan	4,7 %
Danmark	4,5 %
Sveits	4,5 %
Sør Korea	3,2 %
Frankrike	3,0 %

Valutafordeling	%
USD	46 %
EUR	17 %
NOK	9 %
SEK	8 %
DKK	5 %
CHF	4 %
JPY	4 %
GBP	4 %
AUD	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 eller ved å kontakte vårt kundesenter. *Se fondsprospekt for fullstendig kostnadsoversikt. Datakilder brukt i denne rapporten: iSEC Secura System. Infront Data.