

2022

Halvårsredogörelse

Stolt Explorer 515603-1543



Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2022-01-01 - 2022-06-30 avseende Stolt Explorer, 515603-1543. Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

Förvaltningen av fonden utförs av Stolt Kapitalförvaltning AS i enlighet uppdragsavtal med ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade under perioden från 323,5 miljoner kronor till 318,4 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var 25,7 miljoner kronor. Fondens andelsvärde minskade under perioden med 9,54 procent (andelsklass A).

Förvaltarkommentar

Marknadskommentar – halvåret som gick

Aktier som tillgångsslag hade en historiskt svag utveckling under första halvåret 2022. Världsindexet MSCI World föll med 21,2 procent under perioden. Det nordiska kollektivindexet VINX30 föll 17,3 procent. Konsument- och teknikaktier utmärkte sig på nedsidan med ett fall på runt 30 procent, medan energiaktier stack ut på uppsidan med en uppgång på omkring 27 procent.

Ledande marknadsteman var stigande inflation, centralbanksåtstramningar och räntehöjningar, tillsammans med Rysslands felaktiga och överraskande invasion av Ukraina den 24 februari. Pandemieffekter och risk för kollaps på den kinesiska bostadsmarknaden var minskande teman under perioden.

Stolt Explorers A-utveckling på -9,5 procent låg inom det förväntade intervallet givet fondens mandat och riskprofil som höll upp mot marknadens utveckling. Norska EQUINOR hade det starkaste avkastningsbidraget med en avkastning på +47,8 procent. Portföljbidraget var +0,7 procent. Ryska GAZPROM hade det svagaste avkastningsbidraget med en avkastning på -93,0 procent. Portföljbidraget var -1,2 procent.

En måttligt defensiv positionering under perioden visade sig ge positiva effekter för Stolt Explorer, med lägre svängningar och ett mindre värdefall för andelsägarna än resten av marknaden. I början av andra halvåret är Stolt Explorer fortfarande måttligt defensivt positionerat (10-25 procent kontanter och en balans mellan tillväxt- och värdeaktier).

Väsentliga risker

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar globalt, och strävar efter att ha en övertikt mot marknaderna i Norden. Fonden påverkas därför av marknadsrisk, dvs. risken för förändringar i priser på fondens underliggande aktier, aktierelaterade finansiella instrument och fondandelar inklusive börshandlade fonder, så kallade ETF:er.

Exponering mot aktiemarknader uppnås huvudsakligen genom placeringar i aktier, men fonden kan även placera upp till 50 procent av fondförmögenheten i andra fonder. Marknadsrisken minskas genom att fonden har en diversifierad portfölj med god spridning på olika sektorer och branscher. Den geografiska diversifieringen kan variera över tid och fonden har möjlighet enligt fondbestämmelser att placera upp till 50 procent av fondens medel på den nordiska aktiemarknaden. Marknadsrisken kan också minskas genom att fonden har möjlighet att ligga 25 procent underviktad mot marknaden.

Utöver marknadsrisken är fonden exponerad mot valutarisk och likviditetsrisk:

Valutarisk: Fonden placerar globalt i värdepapper som prissätts i olika valutor. När Fonden placerar i tillgångar som prissätts i andra valutor än Fondens referensvaluta, norska kronor, uppstår valutarisk i motsvarande

utsträckning. Fondens värde kommer därigenom att påverkas av valutafluktuationer. Vid utgången av juni 2022 var fondens fem största valutaexponeringar: 38 procent mot NOK, 26 procent mot USD, 12 procent mot EUR, 8 procent mot SEK och 6 procent mot CHF.

Likviditetsrisk: Fonden kan placera i värdepapper vilka skulle kunna uppvisa svag likviditet och kan därför vara exponerad mot likviditetsrisk. Med likviditetsrisk menas den risk som finns att ett värdepapper inte omedelbart kan köpas eller säljas utan att priset påverkas. Likviditetsrisken återspeglas inte helt i indikatorn.

Förvaltningen av fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Under perioden har Tommy Ramsvik slutat hos Stolt Kapitalförvaltning AS som VD och Karl Hugo van der Hagen har tillträtt rollen. Under perioden har det inte inträffat några andra förändringar som har väsentlig betydelse för fonden och ej heller några förändringar i placeringsinriktning eller jämförelseindex.

Övrigt

Under perioden var ansvarig förvaltare Jarle Birkeland.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index %	Aktiv risk %
2022-06-30	318 366 492	-	3 278 331	-	-	-	-
2021-12-31	323 456 030	-	3 017 346	-	-	-	-

Andelsklass A

	Fond- förmögenhet tkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2022-06-30	-	96,81	1 381 105	-	-9,54	-	-
2021-12-31	-	107,02	1 335 669	-	7,02 1)	-	-

*Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

1) Avser perioden 2021-05-18 - 2021-12-31

Andelsklass B

	Fond- förmögenhet tkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2022-06-30	-	97,33	1 897 226	-	-9,33	-	-
2021-12-31	-	107,34	1 681 677	-	7,34 1)	-	-

*Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

1) Avser perioden 2021-05-18 - 2021-12-31

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-06-30</i>	<i>2021-08-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		203 021 194	222 090 313
Fondandelar		34 514 675	60 465 972
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	237 535 869	282 556 285
Bankmedel och övriga likvida medel		64 131 895	41 381 908
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		17 460 520	5 007
Summa tillgångar		319 128 284	323 943 200
Skulder			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	<i>1</i>	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		362 308	448 658
Övriga skulder		399 484	38 512
Summa skulder		761 792	487 170
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	318 366 492	323 456 030
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen. Om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande, ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2022-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (NOK)	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
AKER BP ASA, Norway	12 100	4 139 410	1,30
EQUINOR ASA, Norway	20 421	6 995 214	2,20
GAZPROM ADR, Ryssland, USD/NOK	49 465	283 324	0,09
SHELL PLC, Great Britain, EUR/NOK	24 670	6 376 156	2,00
TOTALENERGIES SE, France, EUR/NOK	6 823	3 547 339	1,11
Energi		21 341 443	6,70
NORSK HYDRO, Norway	70 151	3 869 529	1,22
YARA INTERNATIONAL, Norway	8 221	3 383 763	1,06
Material		7 253 292	2,28
ASSA ABLOY AB-B, SEK/NOK	13 279	2 778 185	0,87
ATLAS COPCO A, SEK/NOK	27 296	2 511 636	0,79
DAIMLER TRUCK HOLDING AG, Germany, EUR/NOK	1 882	480 688	0,15
DSV, Denmark, DKK/NOK	1 760	2 421 034	0,76
SANDVIK, SEK/NOK	12 904	2 060 515	0,65
SIEMENS AG, Germany, EUR/NOK	4 929	4 951 267	1,56
VESTAS WIND SYSTEMS, Denmark, DKK/NOK	14 303	2 975 471	0,93
VOLVO B, SEK/NOK	16 112	2 456 891	0,77
Industri		20 635 686	6,48
ALIBABA GROUP ADR, China, USD/NOK	3 680	4 121 384	1,29
AMAZON COM, United States, USD/NOK	2 040	2 134 552	0,67
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES, Germany, EUR/NOK	4 145	2 377 499	0,75
LVMH, France, EUR/NOK	252	1 513 057	0,48
SCHIBSTED B, Norway	13 250	2 126 625	0,67
STELLANTIS NV, Netherlands, EUR/NOK	16 398	1 994 184	0,63
TESLA MOTORS, United States, USD/NOK	316	2 096 449	0,66
TOYOTA MOTOR CORP -SPON ADR, Japan, USD/NOK	1 633	2 480 260	0,78
Sällanköpsvaror		18 844 010	5,92
MOWI, Norway	16 753	3 754 347	1,18
NESTLE SA CHF, Switzerland, CHF/NOK	3 388	3 896 066	1,22
ORKLA, Norway	42 726	3 363 391	1,06
UNILEVER PLC, Great Britain, GBP/NOK	6 830	3 047 038	0,96
Dagligvaror		14 060 842	4,42
ASTRAZENECA, Great Britain, SEK/NOK	3 671	4 767 958	1,50
BAYER AG-REG, Germany, EUR/NOK	4 715	2 757 002	0,87
EUROAPI, France, EUR/NOK	169	26 260	0,01
JOHNSON AND JOHNSON, United States, USD/NOK	1 710	2 990 406	0,94
NOVARTIS AG, Switzerland, CHF/NOK	8 735	7 287 604	2,29
NOVO NORDISK B, Denmark, DKK/NOK	6 590	7 199 418	2,26
ROCHE HOLDING AG CHF, Switzerland, CHF/NOK	2 147	7 057 510	2,22

SANOVI, France, EUR/NOK	3 900	3 878 169	1,22
UNITEDHEALTH GROUP INC, United States, USD/NOK	573	2 899 454	0,91
Hälsovård		38 863 779	12,21
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP, China, USD/NOK	43 569	5 738 788	1,80
DNB BANK ASA, Norway	20 089	3 546 713	1,11
GJENSIDIGE, Norway	19 636	3 917 382	1,23
HSBC HOLDINGS PLC, Great Britain, GBP/NOK	50 630	3 251 217	1,02
INVESTOR B, SEK/NOK	18 325	2 967 251	0,93
JP MORGAN CHASE & CO, United States, USD/NOK	2 309	2 561 604	0,80
NORDEA, Finland, SEK/NOK	38 482	3 334 542	1,05
Finans		25 317 498	7,95
APPLE, United States, USD/NOK	1 857	2 501 239	0,79
ASML HOLDING NV, Netherlands, EUR/NOK	624	2 936 040	0,92
BROADCOM INC, United States, USD/NOK	532	2 546 181	0,80
CISCO, United States, USD/NOK	5 804	2 438 123	0,77
ERICSSON B, SEK/NOK	40 467	2 971 603	0,93
HEXAGON AB-B, SEK/NOK	15 332	1 568 425	0,49
IBM, United States, USD/NOK	365	35 167	0,01
IBM, United States, USD/NOK	1 828	2 542 678	0,80
INTEL CORP, United States, USD/NOK	6 588	2 428 021	0,76
MICRON TECHNOLOGY INC, United States, USD/NOK	3 551	1 933 882	0,61
MICROSOFT, United States, USD/NOK	1 077	2 725 039	0,86
NOKIA, Finland, EUR/NOK	125 921	5 770 158	1,81
NVIDIA Corp, United States, USD/NOK	1 170	1 747 300	0,55
SAMSUNG ELEC-GDR LON, South Korea, USD/NOK	389	4 181 051	1,31
SAP AG O.N, Germany, EUR/NOK	3 005	2 696 309	0,85
Informationsteknik		39 021 217	12,26
ADEVINTA ASA, Norway	30 138	2 144 318	0,67
ALPHABET INC-CL A, United States, USD/NOK	67	1 438 451	0,45
ALPHABET INC-CL C, United States, USD/NOK	66	1 422 307	0,45
AT&T INC, United States, USD/NOK	16 813	3 471 744	1,09
Meta Platforms Inc, United States, USD/NOK	1 242	1 973 025	0,62
TELENOR, Norway	25 625	3 356 875	1,05
TENCENT HOLD-ADR, China, USD/NOK	7 467	3 339 009	1,05
WARNER BROS DISCOVERY INC, United States, USD/NOK	4 067	537 697	0,17
Kommunikationstjänst		17 683 425	5,55
Summa Kategori 1		203 021 194	63,77
Summa Överlåtbara värdepapper		203 021 194	63,77
Kategori 2			
Fondandelar			
iShares MSCI EM SRI UCITS ETF (LN), Irland, USD/NOK	257 284	17 983 589	5,65
ISHARES MSCI FRONTIER AND SELE, United States, USD/NOK	62 565	16 531 086	5,19
FUND		34 514 675	10,84
Summa Kategori 2		34 514 675	10,84

Summa Fondandelar	34 514 675	10,84
Summa värdepapper	237 535 869	74,61
Övriga tillgångar och skulder	80 830 623	25,39
Fondförmögenhet	318 366 492	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2022-01-01- 2022-06-30</i>	<i>2021-01-01- 2021-08-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	323 456 030	-
Andelsklass A		
Andelsutgivning	16 693 700	146 287 848
Andelsinlösen	-7 318 621	-8 446 116
Andelsklass B		
Andelsutgivning	19 200 000	186 851 676
Andelsinlösen	-2 832 318	-15 366 303
Periodens resultat enligt resultaträkning	-30 832 299	14 128 925
Fondförmögenhet vid periodens slut	318 366 492	323 456 030

Underskrifter

Stockholm den

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör