

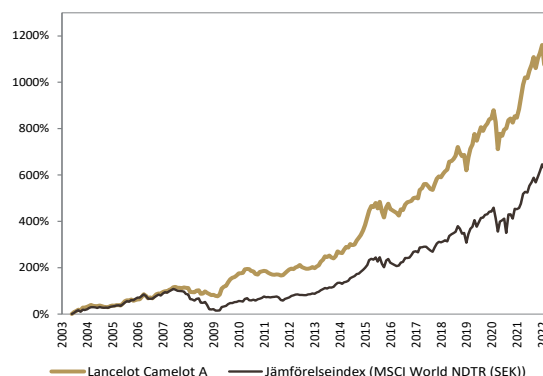
FÖRVALTARKOMMENTAR

Ränteuppgång och fortsatt högaktiga signaler från världens centralbanker i samband med svagare ekonomisk aktivitet har gjort att marknaden för risktillgångar har varit fortsatt svag under april månad. Lancelot Camelot föll med 1,8 % medan index föll med 3,6 %. S&P föll under månaden med 8,8 % medan Eurostoxx föll med 2,6 % och SIX Return föll med 3,9 %, allt uttryckt i lokala valutor. Den amerikanska dollarn fortsatte att utvecklas starkt under månaden: upp 4,6 % mot den svenska kronan trots att Riksbanken höjde reporäntan och därmed avslutade en historisk period med negativa räntor. Den starka dollarn har gynnat avkastningen i fonden eftersom en stor andel (74 %) är placerade i dollarnominerade tillgångar.

Räntemarknaden fortsatte att vara bekymrad över inflation och den amerikanska tioåringen steg kraftigt under månaden med 0,6 %-enheter. Även den svenska tioåringen steg kraftigt (med 0,51 %-enheter). Att räntan stiger snabbt och under hög volatilitet är problematisk för börsen av flera orsaker. Den första är såklart att en ränteuppgång utgör en penningpolitisk åtstramning i så måtto att kostnaden för kapital går upp. Den andra och kanske ännu viktigare är att alla ekonomiska beslut använder sig av riskfri ränta i botten av sina kalkyler. Om det som idag råder stor osäkerhet över vad riskfri ränta faktiskt kommer att vara kommer det att göra att många investeringsbeslut skjuts på framtiden. I dagsläget när räntan är nära tre procent förutsätter marknaden att inflationstakten, som i USA är över 8 %, relativt snart kommer att komma ned till nivåer runt 3 %. I annat fall har vi en realränta (inflationsjusterad ränta) som är kraftigt negativ och fortsatt klart stimulativ. I så fall kommer centralbankerna att behöva strama åt ännu mycket mer än vad marknaden tror idag. Detta kommer även att fortsätta påverka den amerikanska dollarn positivt, vilket även detta utgör en åtstramning för många länder, såklart främst USA. I realiteten tror vi att väldigt få bedömare har en övertygad genomtänkt prognos på vad inflationen (och därmed räntan) kommer att vara om något år (och detta inkluderar centralbankerna). Detta är därmed också orsaken till att räntemarknaden är så volatil och oförutsägbar. Det betyder att vissa investeringar och andra ekonomiska beslut med hög sannolikhet kommer att skjutas på framtiden. Det betyder också att vissa risktillgångar, såsom tillväxtaktier, kommer att vara svåra att värdera. Därför har Camelot en försiktig syn på både realekonomin och aktiemarknaden och sedan i början på året haft en allokering till aktiemarknaden på 80 %.

Utöver detta är vi mitt i rapportperioden och även här är volatiliteten på aktiekurserna väldigt hög med ett, i våra ögon, negativt tolkningsföreträde. Starka kvartalsrapporter från några av världens största bolag såsom Microsoft och Alphabet (Google) hindrade inte aktiekurserna från att backa 10 respektive 17 % under månaden och har påverkat fondens avkastning negativt. Sjukhuskoncernen HCA kom däremot med en svag kvartalsrapport och varnade för stigande personalkostnader under året och problem att höja priserna vilket fick kursen att backa 14 %. Andra bolag såsom Waste Management och

AVKASTNING EFTER AVGIFTER



	Lancelot Camelot A	Jämförelseindex**
Mars 2022	-1,8 %	-3,6 %
År 2022	-10,2 %	-6,0 %
Sedan start*	1032,9 %	601,2 %
Genomsnittlig årsavkastning*	13,7 %	10,8 %

*Fonden startade 2003-05-28 **Index: se riskinformation

Reckitt Benckiser lyckades bättre med att föra vidare kostnadsökningar och bolagen steg under månaden och påverkade fondens avkastning positivt. Vi fortsätter att i portföljen prioritera bolag med god "pricing power" och som har höga rörelsemarginaler och starka balansräkningar. Vi fortsätter att leta intressanta köptillfällen av ledare inom strukturella tillväxtområden till attraktiva prisnivåer.

Vänliga hälsningar
Christian Granquist och Per Hedberg

RISKINFORMATION

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Alla avkastningssiffrorna är beräknade efter arvoden och ingen hänsyn har tagits till inflation. Jämförelseindex: Under perioden juni 2003 till och med april 2011 var jämförelseindex 50% OMXS30 samt 50% MSCI World i SEK. Från och med maj 2011 är jämförelseindex 100% MSCI World NDTR (Bloomberg: NDDUWI) i SEK. Jämförelseindex är inklusive utdelningar. Avkastningssiffror gäller för specialfonden Lancelot Camelot A sedan starten den 30 maj 2003 till och med 30 april 2022. För informationsbroschyr, fondfaktblad eller årsberättelse se www.lancelot.se eller ring oss på 08-440 53 80.