

FÖRVALTARKOMMENTAR

Sedan förra kvartalskommentaren har världens börser fortsatt haft en negativ utveckling drivet av en ökad omvärldsosäkerhet med nedreviderade tillväxtprognoser samt snabbare räntehöjningar. Världsindex i lokal valuta minskade under årets tredje kvartal med 4,8%. Kursutvecklingen mätt i svenska kronor uppgick till 1,59% drivet av den fortsatt försvagade svenska kronan mot dollarn. Kurserna i eurozonen minskade med 4,7% mätt i lokal valuta (MSCI). I Norden var nedgången 3,7% medan den svenska börsen minskade med 1,3%. Aktiemarknaderna i Nordamerika uppvisade en kursnedgång på 5,0% (USA -5,1%), medan Still Havs-regionen exklusive Japan minskade med 6,0%. Den japanska börsen slutade kvartalet med nedgång om 2,5%. Förväntningarna på den globala tillväxten har löpande försämrats under året vilket lett till att vissa råvarupriser sjunkit, inte minst oljepriset, vilket beskrivs vidare nedan. Konsumentförtroendet i USA (University of Michigan Consumer Sentiment Index) har minskat kraftigt under året och är nu på historiskt mycket låga nivåer.

De kraftiga uppgångarna i råvarumarknaden som beskrevs i förra månadsbrevet dämpades under kvartalet där terminspriserna för både WTI- samt Brentoljan föll med cirka 25% under kvartalet. Naturgaspriserna har däremot ökat, drivet av den eskalerande energikrisen i Europa och steg under kvartalet med 25% och är sedan årsskiftet upp över 80%. Kopparkriset, som ibland används som en konjunkturindikator, fortsatte ned under kvartalet med 7% och är per den sista september ned 21% sedan årsskiftet. Även spotpriset på aluminium följde samma trend och minskade med 11% under kvartalet.

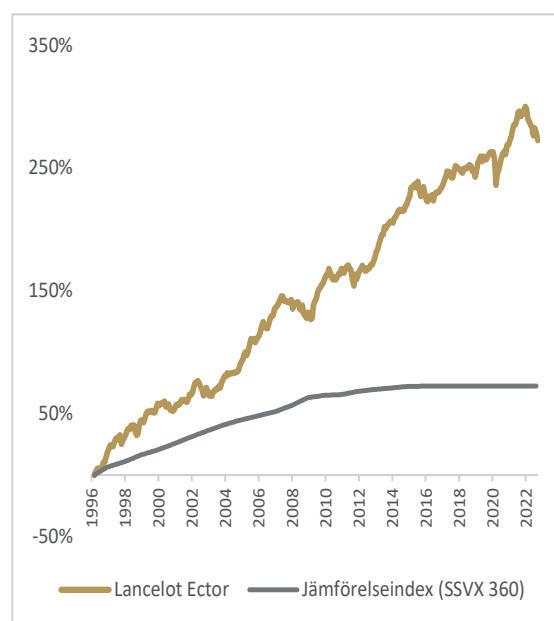
På valutamarknaden fortsatte dollarn stärkas mot de större valutorna och även detta kvartal var skillnaden påtaglig. Mot EUR stärktes dollarn med 7%, mot JPY med 7%, mot GBP med 9% samt mot CHF med 3%. Sedan årsskiftet innebär det att dollarn stärkts mot ovanstående valutor med 16% mot EUR, med 26% mot JPY, med 21% mot GBP och med 8% mot CHF. Den kraftiga dollarförstärkningen drevs framför allt av att den amerikanska centralbanken (FED) höjde sin styrränta med ytterligare 75 punkter samt tydliggjorde att penningpolitiken kommer behöva vara åtstramande under en längre period för att få bukt med inflationen. På räntemarknaden steg den amerikanska tioåringen med nästan 1% under kvartalet och är sedan årsskiftet upp över 2%.

Lancelot Ector:s NAV-värde minskade under kvartalet med -0,98 %. Aktieportföljen tyngdes främst av kursutvecklingen för Telia, Ericsson samt Britvic medan de största positiva bidragen till portföljutvecklingen var från Danaher, Swedbank samt Roche.

Slutligen är vi glada att meddela att Lancelot rekryterat Martin Axell som ny förvaltare av Lancelot Ector. Martin kommer närmast från Länsförsäkringar där han var chef över blandfundsförvaltningen. Han startar sitt uppdrag hos Lancelot den 4 november. Om du har frågor om förvaltningen eller vill komma i kontakt med Martin är du välkommen att kontakta Emma Clemmedsson (emma@lancelot.se).

Sverker Thufvesson

AVKASTNING EFTER AVGIFTER



	Lancelot Ector	Jämförelseindex**
September 2022	-1,4 %	0,0 %
År 2022	-6,8 %	0,0 %
Sedan start*	272,8 %	72,4 %
Genomsnittlig årsavkastning*	5,1 %	2,1 %

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

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:360-dagars svensk statsskuld ränta. Dock lägst 0 Avkastningssiffror gäller för Lancelot Ector sedan starten den 15 mars 1996 till och med 30 september 2022. För informationsbroschyr, fondfaktablad eller årsberättelse se www.lancelot.se eller ring oss på 08-440 53 80.