

FÖRVALTARKOMMENTAR

Gott nytt år! Ja, det tycks som att det är det som finansmarknaderna vill säga oss efter en osedvanligt positiv januarimånad. Lancelot Camelot steg med 4,9 % under månaden medan fondens jämförelseindex steg med 7,6 %. Fondens främsta positiva bidragsgivare var under månaden Jackson Financial, Visa och nyinköpta Tesla (som steg med 41 % under månaden!). Mest negativt bidrag bidrog China Shineway och Waste Management med (vilka i allt väsentligt stod stilla).

Liksom flera gånger under det senaste året befinner vi oss nu i en situation där aktiemarknaden väljer att tolka omvärldssituationen på ett betydligt ljusare sätt än räntemarknaden, som tydligt signalerar att en recession är i antågande. Denna avvikelse i uppfattning kan nog tydligast beskrivas i synen på inflation. Räntemarknaden tolkar centralbankernas signaler om fortsatt åtstramning i kombination med avtagande inflationstakt som en tydlig risk för en kommande recession. Följaktligen har man prisat in räntesänkningar under slutet av året för att motverka konjunkturedgången. Aktiemarknaden, å andra sidan, väljer uppenbart att tolka det som att centralbankerna snart kommer att göra ovannämnda lappkast och inleda en period av räntesänkningar utan att en recession behöver genomlidis. Alternativt möjligen att man väljer att ha överseende med en potentiell recession och väljer att titta bortom denna. Men det ligger likväl ingen vinstnedgång i marknadens prognoser, vilket snarare tyder på att man inte tror att någon recession ska inträffa.

Även om vi har ökat aktieandelen något under sista kvartalet har vi fortsatt att upprätthålla en relativt defensiv inriktning på värdepappersvalet utifrån att vi har varit oroliga för en potentiell recession. Vi är fortsatt av uppfattningen att strukturellt kan inte en ny börsuppgång inledas förrän centralbankerna slutar att strama åt likviditeten i systemet och inleder en miljö med mer stimulativ eller åtminstone neutral penningpolitik. Därför har vi valt att under januari månad återigen minska aktieandelen något och inväntar tydligare signaler från centralbankerna på att omsvängningen i penningpolitik är nära förestående.

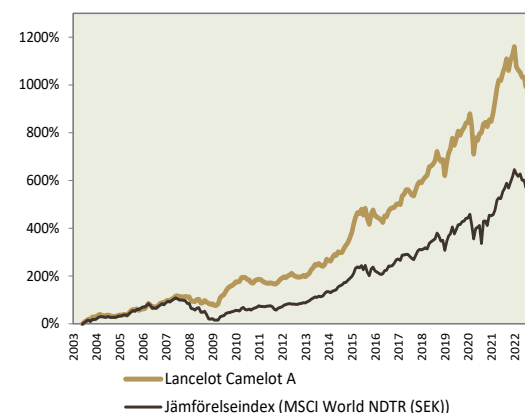
När det gäller värdepappersval och investeringsteman fortsätter vi att bygga upp de teman som ligger runtomkring den energiomställning som vi ser på båda sidor av Atlanten. USA har lanserat ett investeringsprogram med det något otydliga namnet Inflation Reduction Act. Programmet syftar till att gynna investeringar inom hållbar energi, återvinning och minskade utsläpp. Det är utöver detta högst sannolikt att det under året kommer ett liknande program i Europa eftersom behoven av energiomställning i Europa är ännu högre, särskilt mot bakgrund av kriget i Ukraina. Detta har inneburit att vi delat upp temat i flera olika delteman:

- 1) Förnyelsebar energi
- 2) Cirkulär ekonomi (återvinning)
- 3) Elektriska fordon
- 4) Internet of Things (innefattar energieffektivitet)

Inom ramen för dessa teman har vi gjort flera nya investeringar den senaste tiden:

- 1) Tesla (global marknadsledare på elektriska fordon)
- 2) Darling Ingredients (marknadsledare på återvinning av matolja till bränsle)
- 3) LKQ (marknadsledare på återvinning av bildelar från bilsprot)
- 4) Graphic Packaging (fiberbaserade förpackningar)
- 5) SPIE (europeisk marknadsledare på projektledning inom energiomställning)
- 6) Solaredge (marknadsledare på växelriktare för solpaneler)

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (CAMELOT A)



	Lancelot Camelot A	Jämförelseindex*
Januari 2023	4,9 %	7,6 %
År 2023	4,9 %	7,6%
Sedan start*	1098,0 %	655,5%
Genomsnittlig årsavkastning*	13,4 %	10,8 %

*Se riskinformation på sida 2

FONDFAKTA

Startdatum (A/B)	2003-05-28 / 2016-12-16
Riskenivå	5 av 7
SFDR	Artikel 8
Handel (A/B)	Månadsvis / Dagligen
Fast avgift (A/B)	1,0 % / 1,3 %
NAV per andel (2023-01-31)	61 926,09 SEK / 187,43 SEK
ISIN (A/B)	SE0001097072 / SE0009241649
Förvaltare	Christian Granquist och Per Hedberg (sedan 2015)
Rörlig avgift	20 % av den del av avkastningen som överstiger jämförelseindex. Beräknas individuellt i A och kollektivt i B. High watermark.
Jämförelseindex	MSCI WORLD NDTR (SEK)

Sedan tidigare har vi även investerat i RWE – Europas största producent av förnyelsebar energi samt Waste Management – marknadsledare i USA på återvinning och biogasproducent. Vi känner oss optimistiska om att dessa bolag kommer att kunna dra nytta av de stora investeringar som väntar inom deras respektive områden och som gynnas av de investeringsprogram som redan finns och som kommer lanseras i framtiden.

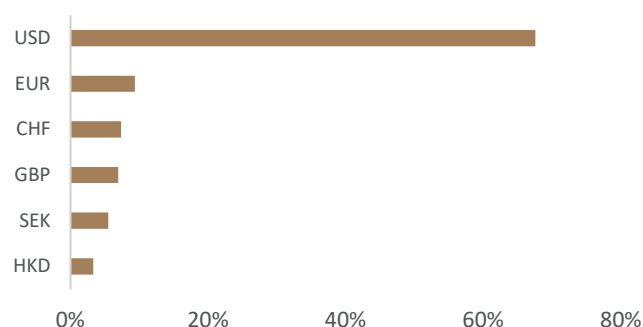
I övrigt tror vi som sagt på en fortsatt volatil utveckling på aktiemarknaden och inväntar intressanta köptillfällen för andra investeringssidéer.

Med vänlig hälsning

Christian Granquist & Per Hedberg

FEM STÖRSTA INNEHAV % (2022-10-31)

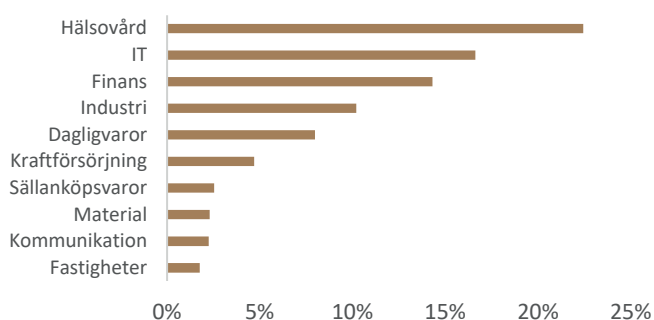
BOLAG	ANDEL
1. THERMO FISHER	7,3 %
2. NASDAQ INC	7,2 %
3. NOVARTIS	6,8 %
4. MICROSOFT	6,6 %
5. WASTE MANAGEMENT INC	5,4 %

VALUTAFÖRDELNING

HISTORISK AVKASTNING

	1 MÅN	3 MÅN	i ÅR	1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
LANCELOT CAMELOT A	4,9 %	3,2 %	4,9 %	1,8 %	22,3 %	69,8 %	1098,0 %
LANCELOT CAMELOT B	4,9 %	3,1 %	4,9 %	1,5 %	20,7 %	66,3 %	87,4 %
MSCI WORLD NDTR (SEK)	7,6 %	3,9 %	7,6 %	3,8 %	35,2 %	82,6 %	655,5 %

NYCKELTAL*

	CAMELOT A	JMF-INDEX
STANDARDVARIANS	14,7 %	16,5 %
TRACKING ERROR	6,3 %	
INFORMATIONSKVOT	-0,6	
KORRELATION MED JÄMFÖRELSEINDEX	0,9	
<i>*beräknat på tre år</i>		

BRANSCHFÖRDELNING

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 juni 2022. För informationsbroschyr, fondfaktablad eller årsberättelse se www.lancelot.se eller ring oss på 08-440 53 80.