

## FÖRVALTARKOMMENTAR

Världens börser vädrade vårluft under april månad och Lancelot Camelot steg 1,2 % i SEK medan världsindex steg 0,7 % i SEK. Dollarn försvagades 1,3 % mot den svenska kronan. Den pågående rapportperioden påvisade tydligt att någon lågkonjunktur ännu inte har inletts och många bolag visar på fortsatt stark efterfrågan och resultat. Lite ovanligt nog leddes dock månadens uppgång på börserna primärt av defensiva sektorer och bästa bidragsgivare i portföljen kom från läkemedelsbolagen Novartis, China Shineway samt konsumentbolaget Reckitt Benckiser. Cykliska sektorer som bilar och halvledare var däremot svaga under månaden. De sämsta bidragen i portföljen kom från Tesla och Thermo Fisher som båda redovisade resultat som förväntat eller svagt bättre än väntat, medan framtidsutsikterna tolkades som lite mer osäkra. Vi har ökat positionen i Tesla efter rapporten eftersom vi tror att de kommer att kunna utnyttja en potentiellt svag efterfrågan för att stärka sina marknadsandelar givet att de är den i dagsläget mest lönsamma producenten av elbilar och batterier.

Trots att första kvartalets resultatrapporter var relativt starka och betryggande är de dessvärre redan historia. Åtstramningen av ekonomin fortsätter och mycket tyder på att konjunkturen härifrån blir allt svagare. Dels orsakar osäkerheten runt den pågående bankkrisen i USA med stor sannolikhet en åtstramning av bankutlåningen i USA. Under månaden blev ytterligare en av de större regionala bankerna, First Republic Bank, övertagen av regulatören FDIC. Bankens tillgångar såldes sedan till JP Morgan, för övrigt fondens enda bankinnehav i USA: den enes död, den andres bröd. Osäkerhet i banksystemet brukar hämma risktagande ibland banker och därmed tror vi att den kommer hämma den ekonomiska tillväxten framöver. Utöver det höjde samtliga världens största centralbanker räntenivån ytterligare under slutet av mars och i skrivande stund tror marknaden att Federal Reserve kommer att höja ytterligare en gång under maj månad. Eftersom åtstramning medelst räntehöjningar får effekt på realekonomin med en viss fördröjning verkar det sannolikt att även detta kommer hämma tillväxten under andra halvan av året. Likväl räknar aktiemarknaden med att vinsterna ska fortsätta upp under året. Detta står i bjärt kontrast till räntemarknadens syn på räntesänkningar under samma period, vilket ju förutsätter en kraftig inbromsning av ekonomi och vinster.

Som vi tidigare skrivit om i månadsbrevet resulterar detta i en binär situation för investerare: aktiemarknaden tenderar att historiskt gå bra efter att centralbanker slutar höja sina räntor med undantag för när ekonomin går in i recession. En recession kan inte uteslutas i dagsläget och räntemarknaden prisar redan in det givet dess syn på förväntade räntesänkningar i höst. Kan centralbankerna orkestrera en åtstramning utan recession kommer aktiemarknaden stärkas, alltmedan en recession sannolikt kommer att innebära motsatsen. Ingen vet svaret, men om värderingen på börsen är hög och man får betalt 5 % att hålla en del kassa så väljer vi att hålla en del likvida medel och syna marknaden kort. Fondens aktieandel är 84 % i dagsläget.

Vad gäller investeringsteman och värdepappersval känner vi oss däremot ganska optimistiska när det kommer till våra innehav och dess resultatrapporter. Inom förnyelsebar energi överraskade både energiproducenten RWE och energikonsulten SPIE kraftigt positivt med sina respektive rapporter. Det råder ingen tvekan om att temat för förnyelsebar energi har tagit fart på båda sidor av atlanten och gynnar såklart aktörer med stark balansräkning som kan investera här och nu eftersom behoven är akuta. Vidare har våra investeringar inom temat Artificiell Intelligens gått bra under året. Under månaden överraskade framför allt Microsoft, fondens största innehav, klart positivt med sin resultatrapport med kursuppgång som följd. Slutligen står det klart att det pågår en normalisering i sjukvården efter pandemin, vilket har gynnat aktörer inom robotkirurgi såsom fondens innehav Intuitive Surgical. Även sjukhusoperatören HCA och läkemedelsbolagen China Shineway och Novartis har gynnats av utvecklingen. Sammanfattningsvis är vi optimistiska både vad gäller våra investeringsteman och innehav men lite mer försiktiga när det kommer till konjunktur och vinster för börsen generellt, särskilt i mer cykliska branscher. Vi behåller därför en del av portföljen i kassa och hoppas få bättre köptillfällen under resten av året.

Med vänliga hälsningar

Christian Granquist

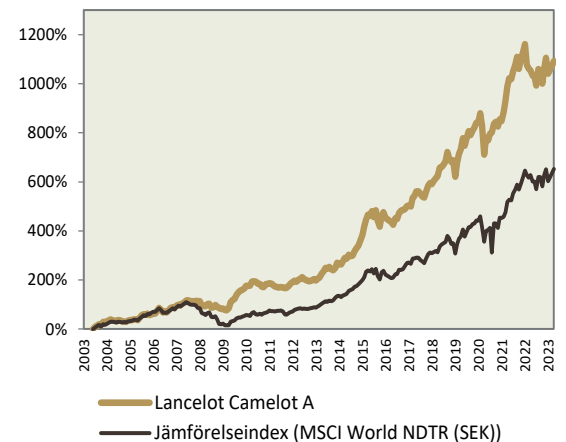
Per Hedberg

Lancelot Asset Management AB  
Tel: +46 8 440 53 80  
Fax: +46 8 440 53 85

Nybrokajen 7  
Box 161 72  
103 23 Stockholm

www.lancelot.se  
Org nr: 556562-9705

## AVKASTNING EFTER AVGIFTER (CAMELOT A)



	Lancelot Camelot A	Jämförelseindex*
<b>April 2023</b>	1,2 %	0,7 %
<b>År 2023</b>	5,7 %	7,9 %
<b>Sedan start*</b>	1106,3 %	652,9 %
<b>Genomsnittlig årsavkastning*</b>	13,3 %	10,7 %

\*Se riskinformation på sida 2

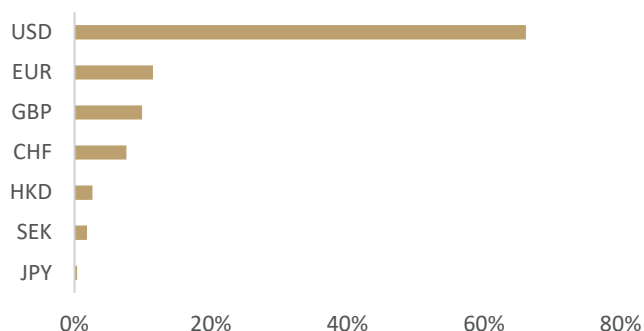
## FONDFAKTA

<b>Startdatum (A/B)</b>	2003-05-28 / 2016-12-16
<b>Riskenivå</b>	4 av 7
<b>SFDR</b>	Artikel 8
<b>Handel (A/B)</b>	Månadsvis / Dagligen
<b>Fast avgift (A/B)</b>	1,0 % / 1,3 %
<b>NAV per andel (2023-03-31)</b>	62 289,81 SEK / 188,61 SEK
<b>ISIN (A/B)</b>	SE0001097072 / SE0009241649
<b>Förvaltare</b>	Christian Granquist och Per Hedberg (sedan 2015)
<b>Rörlig avgift</b>	20 % av den del av avkastningen som överstiger jämförelseindex. Beräknas individuellt i A och kollektivt i B. High watermark.
<b>Jämförelseindex</b>	MSCI WORLD NDTR (SEK)

### FEM STÖRSTA INNEHAV % (2022-03-31)

BOLAG	ANDEL
1. MICROSOFT	8,0 %
2. THERMO FISHER	6,9 %
3. VISA	5,1 %
4. NOVARTIS	4,8 %
5. RECKITT BENCKISER	4,6 %

### VALUTAFÖRDELNING



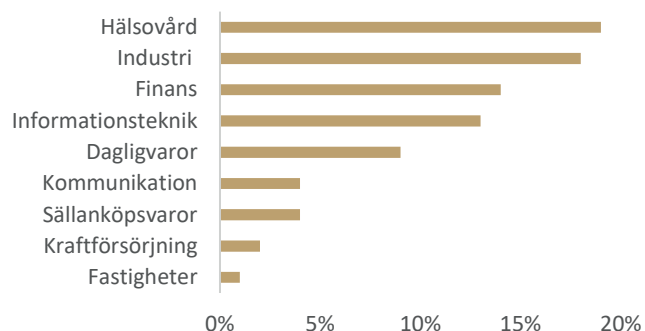
### HISTORISK AVKASTNING

	1 MÅN	3 MÅN	i ÅR	1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
LANCELOT CAMELOT A	1,2 %	0,7 %	5,7 %	6,5 %	37,4 %	59,2 %	1106,3 %
LANCELOT CAMELOT B	1,2 %	0,6 %	5,6 %	6,2 %	36,2 %	56,4 %	88,6 %
MSCI WORLD NDTR (SEK)	0,7 %	0,3 %	7,9 %	8,1 %	51,9 %	73,5 %	657,8 %

### NYCKELTAL\*

	CAMELOT A	JMF-INDEX
STANDARDVARIANS	11,3 %	13,2 %
TRACKING ERROR	6,1 %	
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 april 2023. För informationsbroschyr, fondfaktablad eller årsberättelse se [www.lancelot.se](http://www.lancelot.se) eller ring på 08-440 53 80.