

FÖRVALTARKOMMENTAR

Avkastning

Ectors avkastning under augusti månad uppgick till 0,4 %, vilket var något högre än jämförelseindex som avkastade 0,2%. Svenska aktier avkastade -3,7 % (SIX Return index), medan globala aktier avkastade +1,7 % (MSCI World) mätt i svenska kronor, delvis drivet av kraftiga rörelser på valutamarknaden där kronan försvagades mot den amerikanska dollarn med 3,9 %. Bland de enskilda aktierna var det Stora Enso, Comcast och Alphabet som bidrog mest positivt till portföljens prestation under perioden. General Mills, Volvo samt Qualcomm hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Korta marknadsröntor fortsatte årets trend med ökande nivå och det gynnade avkastningen för företagsobligationer med rörlig ränta vilka avkastade +0,5 % under månaden medan företagsobligationer med lång löptid avkastade +0,1 %. Ectors strategi under hela 2023 har varit att hålla en majoritet av ränteallokeringen i obligationer med rörlig ränta (för närvarande ca två tredjedelar) och vi fortsätter se det korta segmentet på räntemarknaden som mest attraktivt i takt med att de rörliga räntorna fortsätter stiga något.

Makroekonomi

Den senaste månaden har data kommit in som cementerar den trend vi sett under våren, nämligen att den amerikanska ekonomin bromsar in. Antalet nya jobb utanför jordbrukssektorn uppgick till 187 000 i augusti, vilket är betydligt lägre än exempelvis januari månads 472 000 vilket indikerar avmattning i ekonomin. Arbetslösheten steg från 3,5 % till 3,8 % under månaden samtidigt som löneökningstakten bromsade in från 0,4 % i månadstakt i juli till 0,2 % i augusti.

Detta är välkomna nyheter för den amerikanska centralbanken Federal Reserve (Fed), som i sitt kommande möte i september troligen inte kommer att höja styrräntan. Vi ser att Fed är nära räntetoppen i denna konjunkturcykel, vilket också gäller vår syn på den europeiska Centralbanken ECB. För Riksbankens del ser vi en höjning om 0,25 % framför oss som trolig men vi tror att Riksbanken därefter sitter still i båten under hela 2024. Det gör att vi fortsätter att föredra obligationer med rörlig ränta framför obligationer med fast ränta, en strategi som varit fruktsam hittills i år.

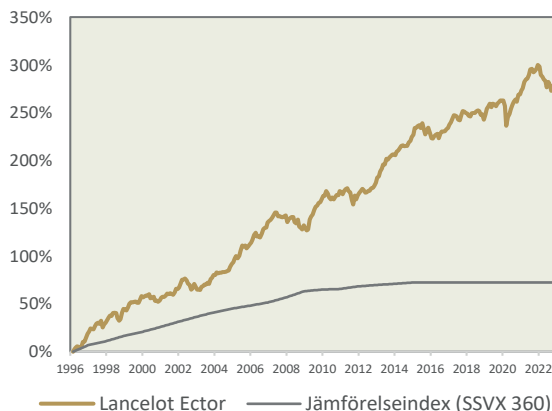
Från ett aktiemarknadsperspektiv noterar vi dock några positiva faktorer som kan komma att understöda en mer positiv börs på ett års sikt. Kina har initierat stimulanser för att få sin relativt svaga tillväxt och negativa inflation att ta fart, exempelvis har centralbanken sänkt räntan och skatter har sänkts på aktiemarknadstransaktioner. För USAs del noterar vi att inköpschefsindex ("ISM Manufacturing") stigit två månader i rad från låga nivåer vilket, om det håller i sig, skulle kunna indikera att botten i nedgången i amerikansk BNP-tillväxt är i sikte. Inköpscheferna i USA indikerar även att volymen kundordrar i förhållande till de egna inköpen till varulager har ökat sedan botten i januari i år, vilket brukar vara en tidig konjunkturindikator.

Portfölj

Ector stävar efter att uppnå en jämn och stabil avkastning med låg risk, genom aktiv anpassning av fondens positionering baserat på förändrade marknadsförutsättningar och vår marknadstro. Då vi ser tidiga tecken på en mer positiv konjunktur, har vi ökat Ectors exponering mot mer konjunkturkänsliga aktier under augusti.

Vi ökar positionen i AFRY, en aktie som köptes in i en mindre position under juli månad. Då räntehöjningarna från centralbankernas sida går mot sitt slut, tror vi att AFRYs fastighetsrelaterade kunder kan komma att gynnas, vilket skulle kunna utgöra bränsle till aktien som värderas till rekordlåga p/e 10 för 2024. Vi tar även in McDonald's aktie i fonden, ett bolag som gynnas av en förbättrad världskonjunktur inte bara i USA utan även Europa och Kina. Bolaget får symbolisera den typ av stabil aktie som vi letar efter för Ector med ökande kassaflöden och utdelningar, en affärsmodell som bevisat sin uthållighet under decennier, ett varumärke som är mycket starkt och en aktie med relativt låg volatilitet. Aktieköpen finansieras genom att sälja infrastrukturbolaget

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (2023-08-31)



	Lancelot Ector	Jämförelseindex**
Augusti 2023	0,4 %	0,2 %
År 2023	3,5 %	1,9 %
Sedan start*	292,6 %	75,7 %
Genomsnittlig årsavkastning*	5,1 %	2,1 %

*Fonden startade 1996-03-15 ** SSVX 360

FONDFAKTA

Startdatum	1996-03-15
Riskenivå	2 av 7
SFDR	Artikel 6
Handel	Dagligen
Fast avgift	1,0 %
ISIN (utd/icke utd)	LU0094908760 / LU0085329745
Förvaltare	Martin Axell (sedan 2022)
Rörlig avgift	15 % av den del av avkastningen som överstiger jämförelseindex. High watermark.
Jämförelseindex	SSVX 360

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: SSVX360. Avkastningssiffror gäller för fonden Lancelot Ector sedan starten den 1 mars 1996 till och med den 31 augusti 2023. Fonden förvaltas sedan 2022 av Martin Axell. Läs allrid fondes informationsbroschyr, PRIIP KID eller årsberättelse innan du investerar, dessa finns på www.lancelot.se eller via telefon på 08-440 53 80.

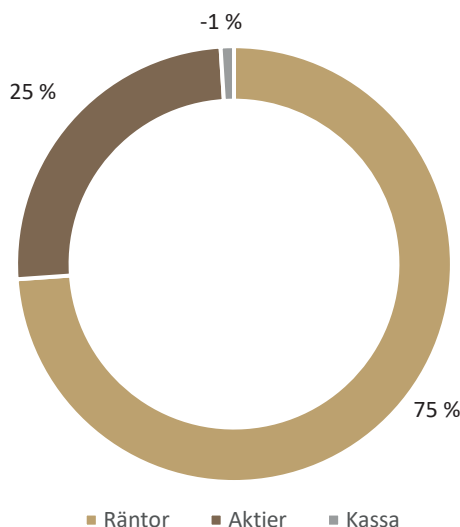
Consolidated Edison, som väntas utvecklas relativt sämre i en mer positiv aktiemarknad.

Vi tror att Ector är väl positionerad att fortsätta generera en attraktiv avkastning i förhållande till målet, med ett p/e-tal för aktieportföljen om 13,9 för nästa år, en vinsttillväxt på 25,3 procent och en förräntning om 5,9 procent för Ectors obligationsportfölj.

Vi ser med tillförsikt på resten av detta år och 2024 då Ectors aktievärdering är låg med ett p/e på 13,8 och en vinsttillväxt på 8,6 procent, i kombination med en förräntning om 5,8 procent för Ectors obligationsportfölj.

Martin Axell

TILLGÅNGSFÖRDELNING 2023-08-31

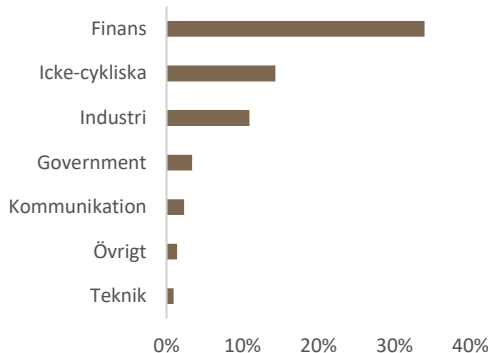


RÄNTEPORTFÖLJ 2023-08-31

STÖRSTA EMITTENER

BOLAG	ANDEL
1. ICA GRUPPEN AB	6,3 %
2. SWEDBANK	6,1 %
3. LÄNSFÖRSÄKRINGAR	4,8 %
4. CASTELLUM	4,3 %
5. KOMMUNINVEST	3,4 %

BRANSCHFÖRDELNING RÄNTOR



KREDITRATING

KATEGORI	KREDITBETYG	ANDEL %
INVESTMENT GRADE	AAA	6,3
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	23,8
HIGH YIELD	BBB+/BBB/BBB-	39,4
	BB+/BB/BB-	4,7
	B+/B/B-	0,0
Default	CCC/CC/C	0,0
	D	0

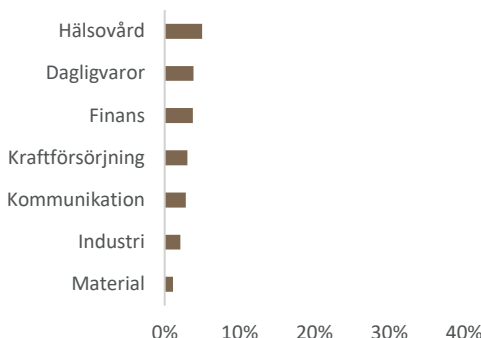
Andelen av portföljens innehav med officiell kreditrating uppgick till 22,7%. Rating för övriga paper baseras på intern analys.

AKTIEPORTFÖLJ 2023-08-31

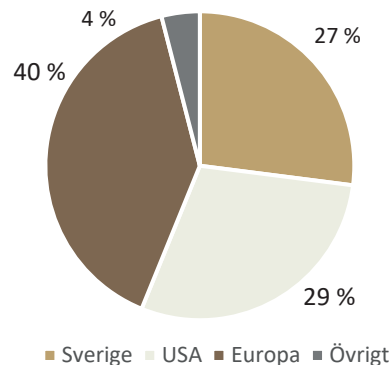
STÖRSTA INNEHAV

BOLAG	ANDEL
1. ALPHABET INC A	1,2 %
2. COMCAST CORP A	1,2 %
3. STORA ENSO	1,1 %
4. ASTRA ZENECA PLC	1,1 %
5. PROCTER & GAMBLE CO	1,1 %

BRANSCHFÖRDELNING AKTIER



GEOGRAFISK FÖRDELNING AKTIER



HISTORISK AVKASTNING 2023-08-31

1 MÅN	3 MÅN	6 MÅN	YTD
0,4 %	0,9 %	2,1 %	3,5 %
1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
3,8 %	8,6 %	11,4 %	292,6 %

NYCKELTAL 2023-08-31

AVKASTNING TILL FÖRFALL	5,8
DURATION	1,5
DIREKTAVKASTNING AKTIER	3,7 %
STANDARDVAVIKELSE, 3 ÅR	3,7 %
STANDARDVAVIKELSE, 5 ÅR	4,6 %

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: SSVX360. Avkastningssiffror gäller för fonden Lancelot Ector sedan starten den 1 mars 1996 till och med den 31 augusti 2023. Fonden förvaltas sedan 2022 av Martin Axell. För informationsbroschyr, fondfaktablad eller årsberättelse se www.lancelot.se eller ring oss på 08-440 53 80.