

## FÖRVALTARKOMMENTAR

### Avkastning

Ectors avkastning under oktober månad uppgick till +0,4 %, vilket var något högre än jämförelseindex (360 dagars statsskuldväxlar) som avkastade +0,2 %. Hittills i år har Ector avkastat +3,3 % vilket är högre än avkastningen för jämförelseindex om +2,4 %. Under oktober avkastade svenska aktier -3,5 % (SIX Return index), medan globala aktier avkastade -0,1 % (MSCI World) mätt i svenska kronor. Ectors aktieportfölj, som består av 39 % svenska aktier och 61 % globala aktier vid månadens slut, avkastade 0,0 % under oktober.

Bland de enskilda aktierna var det Elevance Health, Procter and Gamble samt Microsoft som bidrog mest positivt till portföljens prestation under månaden. AstraZeneca, ABB samt AFRY hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Ectors ränteallokering avkastade +0,77 % under månaden drivet av gynnsamma marknadsrörelser. Korta marknadsräntor steg något under månaden vilket gynnade Ectors allokering till obligationer med rörlig ränta, ett segment där ca 53% av obligationsportföljen är placerad. Ector håller en mindre andel i fastförräntade obligationer vilka gynnades av att räntan i det segmentet sjönk marginellt.

### Makroekonomi

Den amerikanska ekonomin växte med 4,9 % i årstakt under tredje kvartalet, vilket var högre än andra kvartalets tillväxt om 2,2 % och första kvartalets notering om 2,1 %. Ett stigande amerikanskt budgetunderskott drev på BNP-tillväxten via högre offentlig konsumtion tillsammans med ökande privat konsumtion, lager samt högre export. Den höga tillväxten under tredje kvartalet kommer troligen inte vara hållbar, då allt högre räntor tynger företagets investeringar och den privata konsumtionen. Den svenska ekonomin och konsumenten är betydligt deppigare än den amerikanska, vilket syns inte minst i september månads statistik för detaljhandelns försäljningsvolym som minskade med 1,7 % sedan föregående månad. Detta var 17:e månaden i rad som försäljningsvolym minskade jämfört med ett år tidigare. För Riksbankens del om att få ner inflationen varaktigt mot 2 % är detta välkommet, då en lägre ekonomisk aktivitet minskar prisökningstrycket i ekonomin.

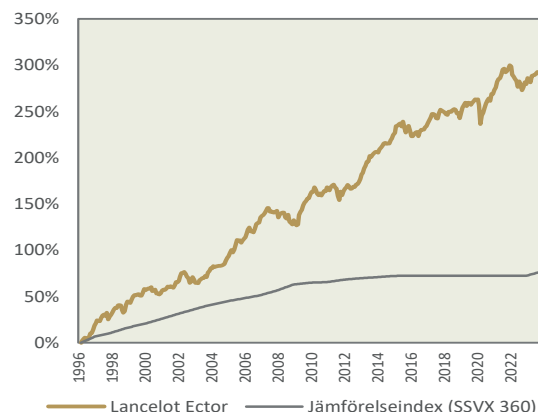
Fondens syn är att Riksbanken höjer styrräntan med 0,25 % vid nästa möte i november, vilket blir sista höjningen innan de tar paus. När Riksbanken ser att inflationen varaktigt kommer ner till inflationsmålet 2 %, kommer man att börja signalera räntesänkningar vilket troligen inträffar någon gång under 2024. Samma slutsats gäller för Federal Reserve (FED) i USA och den Europeiska Centralbanken (ECB). För FED föreligger dock en risk på uppsidan, dvs att inflationen tar fart igen och då måste man fortsätta höja styrräntan.

Fondens syn är att långa obligationsräntor i den här miljön inte lägre trendmässigt stiger utan börjar närma sig toppen, för att under 2024 utvecklas sidledes eller falla i takt med att centralbankerna börjar kommunicera till marknaden att styrräntorna behöver sänkas. I den här processen uppstår ett visst behov för ränteinvesterare att skifta om i portföljen genom att minska i obligationer med rörlig ränta (FRN) och öka i obligationer med fast ränta. I Ectors taktiska förvaltningsprocess följs marknaden kontinuerligt och förvaltaren står alltid redo att justera andelen rörliga och fastförräntade obligationer.

### Portfölj

Ector strävar efter att uppnå en jämn och stabil avkastning med låg risk, genom aktiv anpassning av fondens positionering baserat på förändrade marknadsförutsättningar och marknadstro. Synen på aktiemarknaden är relativt positiv på ett års sikt, drivet av låg värdering, räntor som närmar sig toppen och en sjunkande inflation. På risksidan noteras främst ett scenario där inflationen inte sjunker i den takt som marknaden förväntar sig, en djup amerikansk recession samt eskalering i kriget Israel/Gaza och/eller Ryssland/Ukraina. Sammantaget kvarstår fondens aktievikt på 28 % sedan förra månaden, vilket är något högre än fondens "neutrala" aktievikt om 25 %.

## AVKASTNING EFTER AVGIFTER (2023-10-31)



	Lancelot Ector	Jämförelseindex**
<b>Oktober 2023</b>	0,4 %	0,2 %
<b>År 2023</b>	3,3 %	2,4 %
<b>Sedan start*</b>	292,1 %	76,5 %
<b>Genomsnittlig årsavkastning*</b>	5,1 %	2,1 %

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

## FONDFAKTA

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

## RISKINFORMATION

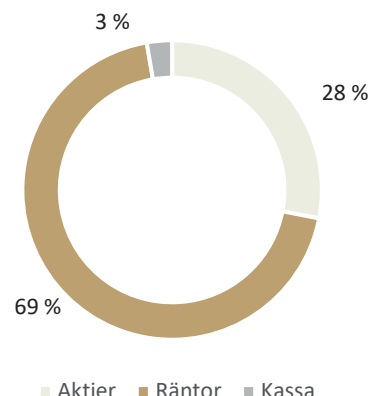
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Alla avkastningssiffrorna är beräknade efter arvoden och ingen hänsyn har tagits till inflation. Jämförelseindex: SSVX360. Avkastningssiffror gäller för fonden Lancelot Ector sedan starten den 1 mars 1996 till och med den 31 oktober 2023. Fonden förvaltas sedan 2022 av Martin Axell. Läs alltid fondes informationsbroschyr, PRIIP KID eller årsberättelse innan du investerar, dessa finns på [www.lancelot.se](http://www.lancelot.se) eller via telefon på 08-440 53 80.

Ectors ränteportfölj har avkastat ca 6 % (före avgifter) senaste 12 månaderna och avkastningen framåt kan bli än högre. En ränteavkastning i intervallet 6 - 8 % på 12 månaders sikt, till en lägre risk än aktiemarknaden är attraktivt om man jämför avkastningen med risken. Som jämförelse har världsindex MSCI World avkastat 8,3 % i genomsnitt per år i svenska kronor de senaste 30 åren till en betydligt högre volatilitet än räntemarknaden. Den senaste månaden har Ector förlängt räntedurationen något från 1,5 år till 1,7 år då fondens syn är att de långa räntorna närmar sig toppen, vilket gör det mer attraktivt att äga långa obligationer.

Sammantaget är Ector väl positionerad att fortsätta generera en attraktiv avkastning i förhållande till målet, där p/e-talet för aktieportföljen är 13,0 för nästa år, en vinsttillväxt på 9,3 procent och en förräntning om 5,9 procent för Ectors ränteportfölj.

Martin Axell

TILLGÅNGSFÖRDELNING 2023-10-31

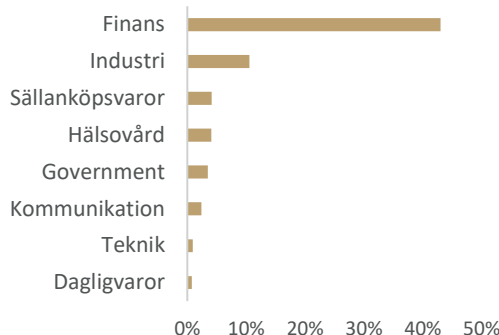


### RÄNTEPORTFÖLJ 2023-10-31

#### STÖRSTA EMITTENTER

BOLAG	ANDEL
1. SWEDBANK	6,1 %
2. LÄNSFÖRSÄKRINGAR	4,9 %
3. DNB BANK	4,9 %
4. LOOMIS	4,1 %
5. CASTELLUM	4,0 %

#### BRANSCHFÖRDELNING RÄNTOR



#### KREDITRATING

KATEGORI	KREDITBETYG	ANDEL %
INVESTMENT GRADE	AAA	9,5
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	19,2
HIGH YIELD	BBB+/BBB/BBB-	38,6
	BB+/BB/BB-	5,0
	B+/B/B-	0,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0

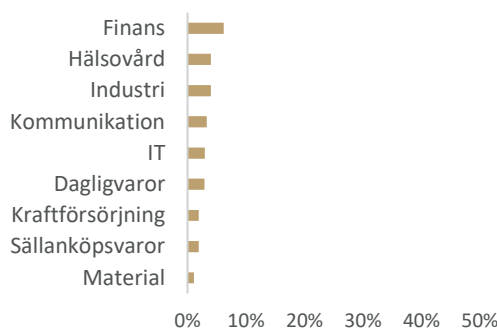
Andelen av portföljens innehav med officiell kreditrating uppgick till 28 %. Rating för övriga papper baseras på intern analys.

### AKTIEPORTFÖLJ 2023-10-31

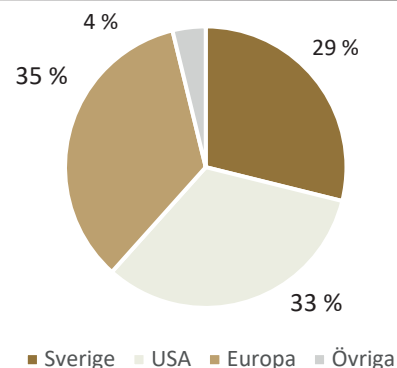
#### STÖRSTA INNEHAV

BOLAG	ANDEL
1. LUNDBERGFÖRETAGEN AB B	3,0 %
2. ALPHABET INC A	1,1 %
3. ELEVANCE HEALTH INC	1,1 %
4. SVENSKA HANDELSBANKEN	1,1 %
5. STORA ENSO OYJ R	1,1 %

#### BRANSCHFÖRDELNING AKTIER



#### GEOGRAFISK FÖRDELNING AKTIER



### HISTORISK AVKASTNING 2023-10-31

1 MÅN	3 MÅN	6 MÅN	YTD
0,4 %	0,3 %	1,0 %	3,3 %
1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
4,2 %	8,5 %	12,7 %	%

### NYCKELTAL 2023-10-31

AVKASTNING TILL FÖRFALL	6,0
DURATION	1,7
DIREKTAVKASTNING AKTIER	3,5 %
STANDARDAVVIKELSE, 3 ÅR	3,7 %
STANDARDAVVIKELSE, 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 oktober 2023. Fonden förvaltas sedan 2022 av Martin Axell. För informationsbroschyr, fondfaktablad eller årsberättelse se [www.lancelot.se](http://www.lancelot.se) eller ring oss på 08-440 53 80.