

FÖRVALTARKOMMENTAR

Avkastning

Ectors avkastning uppgick till +0,9 % under januari månad. Under januari avkastade svenska aktier -1,7 % (SIX Return index), medan globala aktier avkastade +3,8 % (MSCI World) mätt i svenska kronor. Ectors aktieportfölj avkastade +2,4 % under månaden och består till drygt hälften av globala aktier och hälften svenska aktier. Aktiemarknadens utveckling ligger i linje med vår positiva syn för 2024 vilket reflekteras i en aktievikt på 31 %, jämfört med 25 % i ett neutralt läge.

Bland de enskilda aktierna bidrog Apollo Global Management, Cap Gemini samt Procter & Gamble mest positivt till portföljens prestation under månaden. Volvo, Stora Enso samt Bilia hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Under januari steg marknadsräntorna för företagsobligationer med fast ränta medan räntorna för företagsobligationer med rörlig ränta var relativt oförändrade på en hög nivå. Ectors ränteallokering avkastade +0,4 % under januari och det segment som gick bäst var företagsobligationer med rörlig ränta (FRN).

Makroekonomi

Fondens huvudscenario vad gäller makroekonomi för 2024 är en mjuklandning i den amerikanska ekonomin, vilket innebär att den ekonomiska tillväxten sjunker något men inte i en sådan omfattning att ekonomin går in i en recession. Nyligen inkomna data ger stöd för detta då inköpschefsindex för industrin i USA ("ISM Manufacturing") steg till 49,1 i januari. Ett värde över 50 indikerar ekonomisk expansion, medan ett värde under 50 indikerar kontraktion. I ett mjuklandningssscenario bör globala företagsvinster stiga med 6 - 8 % och aktiemarknaden bör utvecklas positivt.

I ett mjuklandningssscenario finns dock en risk att inflationen inte sjunker lika snabbt som marknaden och centralbankerna förväntar sig, vilket i sin tur skulle innebära att styrräntorna inte sänks lika mycket som marknaden förväntar sig. Marknadens samlande tro är att Riksbanken sänker styrräntan från dagens 4,0 % till 2,6 % i slutet av 2024. Det innebär knappt sex sänkningar med 0,25 % under året. I denna miljö är fondens övertygelse att företagsobligationer med rörlig ränta, FRN, fortsatt kommer ge en attraktiv riskjusterad avkastning, åtminstone under det första halvåret eller fram tills det att de korta marknadsräntorna har sänkts i betydande omfattning, men där är vi inte än.

Portfölj

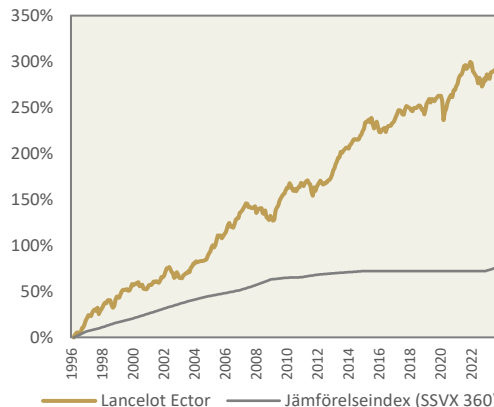
Givet fondens syn om en mjuklandning i ekonomin har fonden störst exponering mot de aktiesektorer som bedöms ha mest gynnsamma möjligheter att leverera en attraktiv riskjusterad avkastning. Tekniksektorn är fondens största aktiesektor och där väljs bolag som gynnas av utrullningen av AI, har låg skuldsättning, hög tillväxt och rimliga p/e-tal. De bolag som fonden anser mest attraktiva i sektorn är Alphabet, Meta, Cap Gemini, Qualcomm samt Microsoft. Den näst största aktiesektorn i fonden är finansiella företag, där värderingen av vinst är relativt låg ur ett historiskt perspektiv. I sektorn föredras Apollo Global Management, Ares Management, Handelsbanken samt Legal & General. Industriella bolag gick bra förra året men väntas fortsätta gynnas i en ekonomi som inte går in i recession. I sektorn föredras bolag med diversifierade affärsmodeller, global distribution och rimligt p/e-tal, och fonden har innehav i Assa Abloy, Volvo, ABB samt AFRY.

Fonden fortsätter att hålla majoriteten (91 %) av obligationsportföljen i svenska företagsobligationer med god kreditvärdighet motsvarande investment grade mot bakgrund av den fortsatt höga räntan främst för obligationer med rörlig ränta. En mindre andel av ränteallokeringen, 9 %, motsvaras av svenska bostadsobligationer, ratade med högsta kreditvärdighet AAA, med syfte att bidra med duration och diversifiering. Sammantaget är Ector väl positionerad att fortsätta generera en attraktiv avkastning i förhållande till målet, där p/e-talet för aktieportföljen är 17,6, en vinsttillväxt på 11,0 procent och en löpande avkastning om 5,2 procent för Ectors ränteportfölj.

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 januari 2024. Fondens förvaltas sedan 2022 av Martin Axell. Läs alltid fondens informationsbroschyr, PRIIP KID eller årsberättelse innan du investerar, dessa finns på www.lancelot.se eller via telefon på 08-440 53 80.

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (2024-01-31)



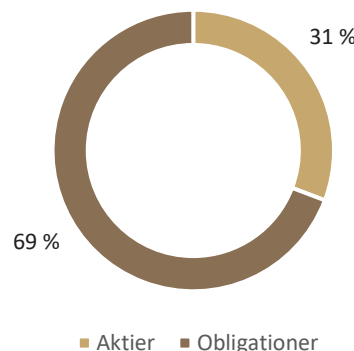
	Lancelot Ector	Referensränta**
Januari 2024	0,9 %	0,3 %
År 2024	0,9 %	0,3 %
Sedan start*	312,0 %	77,9 %
Genomsnittlig årsavkastning*	5,2 %	2,1 %

*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

TILLGÅNGSFÖRDELNING 2024-01-31

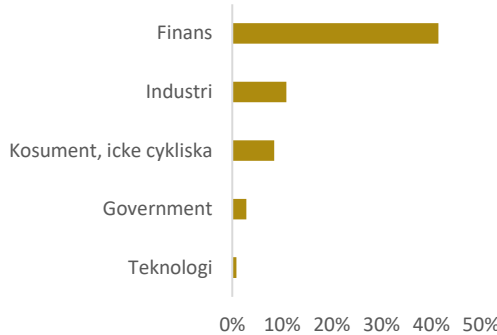


RÄNTEPORTFÖLJ

STÖRSTA EMITTENER

BOLAG	ANDEL
1. SWEDBANK	5,6 %
2. CASTELLUM	5,5 %
3. LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK	4,7 %
4. DNB BANK	4,6 %
5. SWEDAVIA	3,5 %

BRANSCHFÖRDELNING RÄNTOR



KREDITRATING

KATEGORI	KREDITBETYG	ANDEL %
INVESTMENT GRADE	AAA	6,0
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	21,6
HIGH YIELD	BBB+/BBB/BBB-	41,1
	BB+/BB/BB-	0,0
	B+/B/B-	0,0
Default	CCC/CC/C	0,0
	D	0

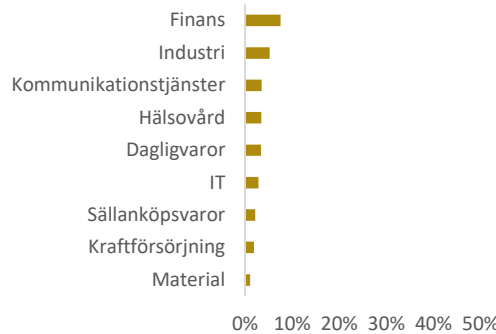
Andelen av portföljens innehav med officiell kreditrating uppgick till 28,5 %. Rating för övriga paper baseras på intern analys.

AKTIEPORTFÖLJ

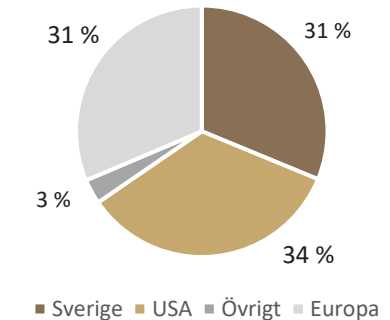
STÖRSTA INNEHAV

BOLAG	ANDEL
1. LUNDBERGFÖRETAGEN AB B	2,1 %
2. ASSA ABLOY AB B	1,4 %
3. ABB LTD	1,4 %
4. VOLVO AB B	1,4 %
5. SVENSKA HANDELSBANKEN A	1,2 %

BRANSCHFÖRDELNING AKTIER



GEOGRAFISK FÖRDELNING AKTIER



HISTORISK AVKASTNING 2024-01-31

1 MÅN	3 MÅN	6 MÅN	YTD
0,9 %	5,1 %	5,4 %	0,9 %
1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
6,7 %	10,4 %	18,3 %	312 %

NYCKELTAL 2024-01-31

AVKASTNING TILL FÖRFALL	5,2
DURATION	1,9
DIREKTAVKASTNING AKTIER	3,1 %
STANDARDVVIKELSE, 3 ÅR	3,8 %
STANDARDVVIKELSE, 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 januari 2024. Fonden förvaltas sedan 2022 av Martin Axell. För informationsbroschyr, fondfaktablad eller årsberättelse se www.lancelot.se eller ring oss på 08-440 53 80.