

FÖRVALTARKOMMENTAR

Avkastning

Ectors avkastning uppgick till +0,7 % under februari månad, hittills i år har fonden avkastat +1,6 % jämfört med referensrätan som avkastat +0,6 %.

Fonden har en positiv syn på aktiemarknaden vilket reflekteras i en aktievikt på 32 %, vilket är högre än 25 % i ett neutralt läge. Under februari gynnades fonden av en positiv utveckling för aktieportföljen som avkastade +2,9 %, där svenska såväl som globala aktier bidrog positivt. Bland de enskilda aktierna var det Meta Platforms, Apollo Global Management samt AFRY som bidrog mest positivt till portföljens prestation under månaden. Camurus, Roche samt Nestlé hade störst negativ påverkan på avkastningen.

På obligationsidan fortsatte januari månads marknadssentiment in i februari, med stigande långa marknadsräntor för företagsobligationer med fast ränta medan räntorna för företagsobligationer med rörlig ränta var relativt oförändrade på en hög nivå. Ectors ränteallokering avkastade +0,1 % under februari och det segment som gick bäst var företagsobligationer med rörlig ränta.

Makroekonomi

Den makroekonomiska utvecklingen i fondens huvudscenario bör vara gynnsam för aktiemarknaden, varför fonden håller en aktievikt om 32 % jämfört med det långsiktiga normalläget 25 %. Gällande den amerikanska ekonomin är synen att en mjuklandning är trolig, vilket innebär att den ekonomiska tillväxten sjunker något men inte i en sådan omfattning att ekonomin går in i en recession. För Europa handlar det om en återhämtning i den ekonomiska aktiviteten drivet av stora länder som Tyskland och Frankrike. Inköpschefsindex för servicenäringen ger stöd för en återhämtning, där Tysklands index steg till 48,2 från 47,7 månaden innan, och Frankrikes inköpschefsindex service steg till 48,0 från 45,4. Ett värde över 50 indikerar ekonomisk expansion, medan ett värde under 50 indikerar kontraktion.

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. Under månaden har två signifikanta positionsförändringar genomförts i fonden. Den första förändringen innebär att fonden i början av månaden har ökat sin aktieexponering mot teknikbolag och finansiella bolag, samt minskat något i infrastruktur och industri. Inom teknik har ökning skett i Meta Platforms, Alphabet samt Qualcomm, vilka väntas fortsätta gynnas av utrollningen av AI, har låg skuldsättning, attraktiv vinstvärdering och hög tillväxt. Ökning har också skett i Apollo Global Management som gynnas av institutionella investerares efterfrågan på alternativa krediter. Minskning har skett i ABB samt National Grid.

Den andra förändringen har skett i ränteportföljen där räntedurationen ökat något och uppgår nu till 2,0 år. Mot bakgrund av kraftigt stigande marknadsräntor för obligationer med fast ränta, bedöms dessa nu ha en mer attraktiv förväntad avkastning jämfört med för två månader sedan, vid årsskiftet. Exempelvis har räntan för femåriga bostadsobligationer stigit med 0,5 % under året, från 2,7 % till 3,2 %. Synen är att långa marknadsräntor troligen inte kommer att stiga särskilt mycket mer under året, utan utvecklas sidledes med viss potential till att sjunka om inflationen faller mer än marknaden förväntar. I den marknadsmiljön bedöms obligationer med fast ränta som attraktiva.

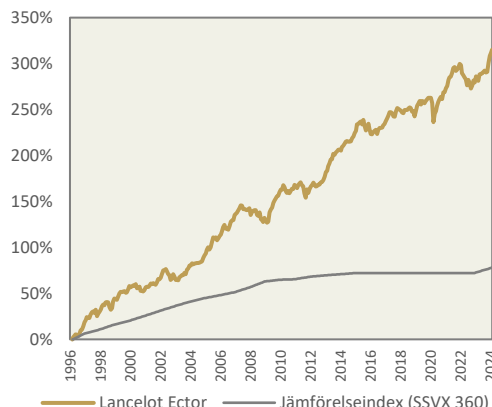
Sammantaget är Ector väl positionerad att fortsätta generera en attraktiv avkastning i förhållande till målet, där p/e-talet för aktieportföljen är 17,7 med en vinsttillväxt på 18,0 procent, medan obligationsportföljen har en löpande avkastning om 5,6 procent.

Med vänlig hälsning,
Martin Axell

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 29 februari 2024. Fonden förvaltas sedan 2022 av Martin Axell. Läs alltid fondes 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 (2024-02-29)



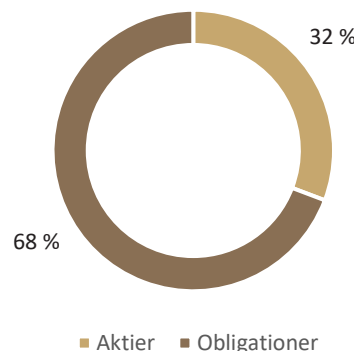
| | Lancelot Ector | Referensränta** |
|-------------------------------------|----------------|-----------------|
| Februari 2024 | 0,7 % | 0,3 % |
| År 2024 | 1,6 % | 0,6 % |
| Sedan start* | 315,0 % | 78,4 % |
| Genomsnittlig årsavkastning* | 5,2 % | 2,1 % |

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

FONDFAKTA

| | |
|----------------------------|--|
| Startdatum | 1996-03-15 |
| Riskenivå | 2 av 7 |
| SFDR | Artikel 8 |
| 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 2024-02-29

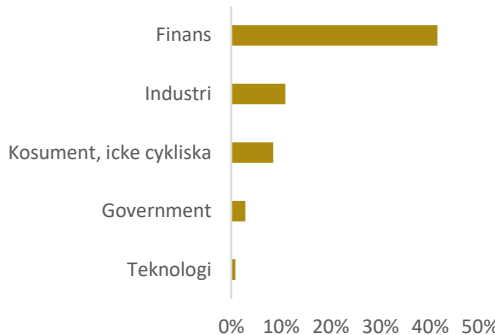


RÄNTEPORTFÖLJ

STÖRSTA EMITTENER

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

BRANSCHFÖRDELNING RÄNTOR



KREDITRATING

| KATEGORI | KREDITBETYG | ANDEL % |
|------------------|---------------|---------|
| INVESTMENT GRADE | AAA | 3,8 |
| | AA+/AA/AA- | 0,0 |
| | A+/A/A- | 21,4 |
| HIGH YIELD | BBB+/BBB/BBB- | 43,1 |
| | BB+/BB/BB- | 0,0 |
| | B+/B/B- | 0,0 |
| Default | CCC/CC/C | 0,0 |
| | D | 0 |

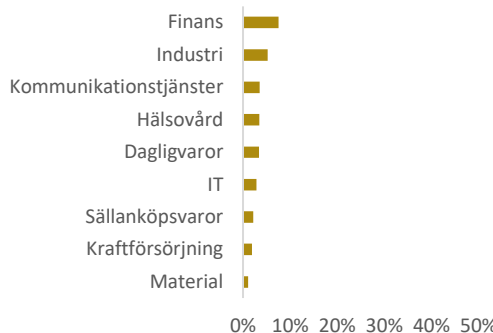
Andelen av portföljens innehav med officiell kreditrating uppgick till 28,1 %. Rating för övriga paper baseras på intern analys.

AKTIEPORTFÖLJ

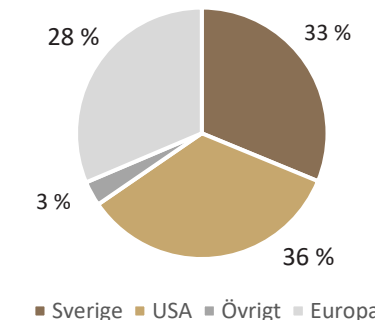
STÖRSTA INNEHAV

| BOLAG | ANDEL |
|---------------------------|-------|
| 1. LUNDBERGFÖRETAGEN AB B | 2,2 % |
| 2. APOLLO GLOBAL MGNT INC | 1,5 % |
| 3. VOLVO AB B | 1,5 % |
| 4. ASSA ABLOY AB B | 1,4 % |
| 5. AFRY AB | 1,3 % |

BRANSCHFÖRDELNING AKTIER



GEOGRAFISK FÖRDELNING AKTIER



HISTORISK AVKASTNING 2024-02-29

| 1 MÅN | 3 MÅN | 6 MÅN | YTD |
|-------|--------|--------|-------------|
| 0,7 % | 3,6 % | 5,7 % | 1,6 % |
| 1 ÅR | 3 ÅR | 5 ÅR | SEDAN START |
| 7,9 % | 10,5 % | 18,3 % | 315,0 % |

NYCKELTAL 2024-02-29

| | |
|-------------------------|-------|
| AVKASTNING TILL FÖRFALL | 5,2 |
| DURATION | 2,0 |
| DIREKTAVKASTNING AKTIER | 3,1 % |
| STANDARDVVIKELSE, 3 ÅR | 3,8 % |
| STANDARDVVIKELSE, 5 ÅR | 4,5 % |

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 29 februari 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.