

FÖRVALTARKOMMENTAR

Avkastning

Ectors avkastning uppgick till +2,0 % under mars månad, hittills i år har fonden avkastat +3,7 % jämfört med referensräntan +0,9 %.

Fonden gynnades under mars månad av en positiv utveckling för såväl aktier som obligationer drivet av en god riskaptit bland investerare, robust efterfrågan på företagsobligationer och något lägre långa räntor i Sverige. Fonden har haft en positiv syn på aktiemarknaden under det första kvartalet vilket reflekteras i en aktievikt om 33 % vilket är högre än den neutrala nivån om 25 %. Fondens aktieportfölj avkastade 5,9 % under månaden där samtliga sektorer gav positiva avkastningsbidrag. Bland de enskilda aktierna var det Alphabet, Stora Enso samt Qualcomm som bidrog mest positivt till portföljens prestation under månaden. Svenska Handelsbanken samt Cap Gemini var de enda aktierna som hade en negativ påverkan på avkastningen.

Fondens ränteportfölj avkastade +1,1 % under månaden och det var företagsobligationer med fast ränta som bidrog mest, då långa marknadsräntor sjönk under månaden. Företagsobligationer med rörlig ränta bidrog också något positivt till fondens avkastning under månaden.

Makroekonomi

I USA växer ekonomin i god takt men risken i en sådan miljö är stigande inflation och den senaste månaden har flera makroekonomiska indikatorer indikerat detta. Kärninflationen (konsumentpriser exklusive mat och energi) samt producentpriserna (PPI) var högre än marknadens förväntan under både februari och mars. "PMI Manufacturing", ett mått på aktiviteten i tillverkningsindustrin, visade nivån 50,3 vilket indikerar expansion. Ett värde över 50 indikerar att ekonomin är i en expansionsfas, och det är första gången sedan oktober 2022 som måttet överstiger 50. En ekonomi som expanderar skapar högre efterfrågan på insatsvaror vilket kan leda till högre inflation. Ytterligare ett mått som tyder på en kommande högre inflation i USA är inköpschefernas bedömning av kostnaderna för insatsvaror i industrin. Detta index steg från 52,5 till 55,8 sedan förra månaden och uppnådde sin högsta nivå på 19 månader.

Om inflationen biter sig fast finns en risk att den amerikanska centralbanken skjuter räntesänkningarna på framtiden. I ett sådant scenario blir det även mer utmanande för Riksbanken att sänka styrräntan de tre till fyra gånger i år som marknaden för närvarande förväntar sig. 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

Trots den starka starten på året för både globala och svenska aktier anses värderingen attraktiv för de bolag och sektorer som ingår i fonden, varför fonden håller en aktieandel om 33 % jämfört med den neutrala nivån 25 %.

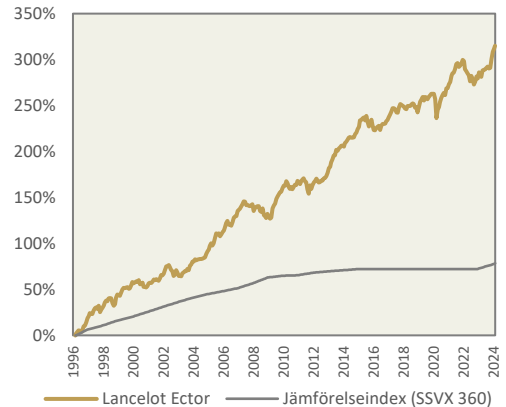
Fonden håller störst exponering mot de aktiesektorer som bedöms ha mest gynnsamma möjligheter att leverera en attraktiv riskjusterad avkastning. Inom teknik äger fonden Alphabet, Meta, Cap Gemini, Qualcomm samt Microsoft, vilka anses kunna kapitalisera på utrullningen av AI, har en rimlig värdering samt en hög tillväxt. Finansiella bolag är den näst största branschexponeringen där fonden äger Apollo Global Management, Ares Management, Legal & General samt Handelsbanken.

Fondens ränteportfölj har en löpande avkastning om 5,5 %, med ungefär halva exponeringen mot obligationer med rörlig ränta och den andra hälften mot obligationer med fast ränta. Fonden väljer att diversifiera exponeringen över löptider för att skapa en god riskjusterad avkastning över tid. Kortsiktigt är fondens syn att marknaden har prisat in för många räntesänkningar, vilket kan leda till kortsiktigt stigande långa och korta räntor. I den miljön väntas företagsobligationer med rörlig ränta utvecklas fortsatt bra samtidigt som räntenivån på hela ränteportföljen kan öka.

Sammantaget är Ector väl positionerad att fortsätta generera en attraktiv avkastning i förhållande till målet, där p/e-talet för aktieportföljen är 17,4 med en vinsttillväxt på 15,8 procent, medan obligationsportföljen har en löpande avkastning om 5,5 procent.

Med vänlig hälsning,
Martin Axell

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (2024-03-31)



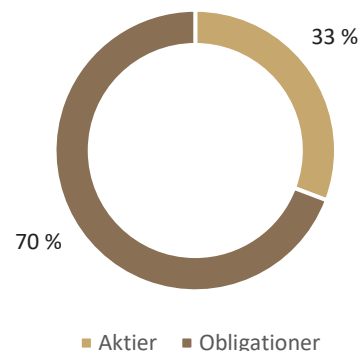
	Lancelot Ector	Referensränta**
Mars 2024	2,0 %	0,3 %
År 2024	3,7 %	0,9 %
Sedan start*	323,4 %	78,9 %
Genomsnittlig årsavkastning*	5,3 %	2,1 %

*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 2024-03-31

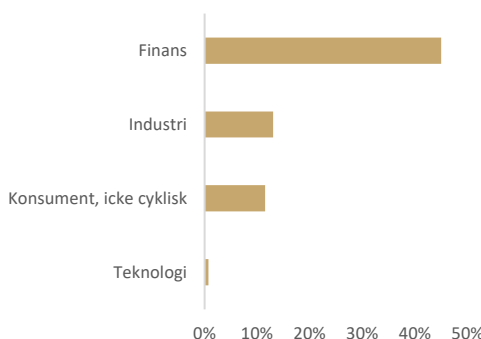


RÄNTEPORTFÖLJ

STÖRSTA EMITTENER

BOLAG	ANDEL
1. SWEDBANK	8,4 %
2. DNB BANK	6,2 %
3. CASTELLUM	5,5 %
4. LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK	4,4 %
5. SWEDAVIA	3,5 %

BRANSCHFÖRDELNING RÄNTOR



KREDITRATING

KATEGORI	KREDITBETYG	ANDEL %
INVESTMENT GRADE	AAA	3,0
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	20,7
HIGH YIELD	BBB+/BBB/BBB-	40,0
	BB+/BB/BB-	6,6
	B+/B/B-	0,0
Default	CCC/CC/C	0,0
	D	0

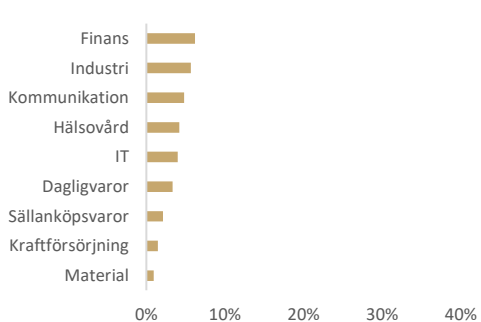
Andelen av portföljens innehav med officiell kreditrating uppgick till 27,2 %. Rating för övriga paper baseras på intern analys.

AKTIEPORTFÖLJ

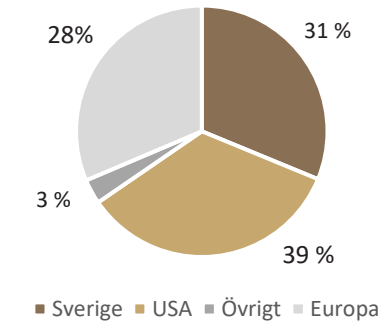
STÖRSTA INNEHAV

BOLAG	ANDEL
1. APOLLO GLOBAL MGNT INC	1,6 %
2. ALPHABET INC A	1,5 %
3. VOLVO AB B	1,5 %
4. LUNDBERGFÖRETAGEN AB B	1,4 %
5. AFRY AB	1,3 %

BRANSCHFÖRDELNING AKTIER



GEOGRAFISK FÖRDELNING AKTIER



HISTORISK AVKASTNING 2024-03-31

1 MÅN	3 MÅN	6 MÅN	YTD
2,0 %	3,7 %	8,4 %	3,7 %
1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
11,0 %	10,8 %	18,7 %	323,4 %

NYCKELTAL 2024-03-31

AVKASTNING TILL FÖRFALL	5,5
DURATION	1,9
DIREKTAVKASTNING AKTIER	2,8 %
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 mars 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.