

## FÖRVALTARKOMMENTAR

### Avkastning

Ectors avkastning uppgick till +0,3 % under april månad, hittills i år har fonden avkastat +4,0 % jämfört med referensräntan +1,1 %.

Både aktier och obligationer bidrog positivt till fondens avkastning under april, en månad som karaktäriserades av volatila aktiemarknader, stigande långa marknadsräntor både i Sverige och USA samt en svagare svensk krona mot den amerikanska dollarn.

Under april gynnades fonden av en positiv utveckling för aktieportföljen som avkastade +0,3 %, där svenska såväl som amerikanska aktier bidrog positivt medan aktier från övriga Europa samt Japan bidrog något negativt. Bland de enskilda aktierna var det Alphabet, AstraZeneca samt Afry som bidrog mest positivt till portföljens prestation under månaden. Svenska Handelsbanken, Comcast samt Cap Gemini hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Under månaden steg långa marknadsräntor för företagsobligationer med fast ränta medan räntorna för företagsobligationer med rörlig ränta var relativt oförändrade på en hög nivå. Fondens ränteportfölj avkastade +0,6 % under månaden och det var företagsobligationer med rörlig ränta som bidrog mest.

### Makroekonomi

Allt fler tecken kommer på att inflationen i USA inte sjunker i den takt som USAs centralbank Federal Reserve har förväntat sig. Ett exempel på det är kärninflationen, dvs prisökningarna exklusive mat och energi, som steg med 0,36% mellan mars och april. Det motsvarar en årlig prisökningstakt på ca 4,3 %, betydligt högre än Federal Reserves inflationsmål på 2 %. Som ett resultat av den oväntat höga inflationen har långa marknadsräntor stigit kraftigt i USA i år samt att marknadens förväntade räntesänkningar från Federal Reserves sida i år nu är 1,6 från ca 6 vid årsskiftet. I den här miljön blir det mer utmanande även för Riksbanken att sänka styrräntan ett flertal gånger i år, då en större ränteskillnad mot USA kan försvaga den svenska kronan med högre inflation som följd.

### 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 gjordes ett antal positionsförändringar i fonden för att dra nytta av marknadsrörelser. Lundbergs aktier avyttrades helt då förväntningar om högre räntor väntas tynga fastighetsexponerade bolag. Efter att amerikanska teknikaktier fallit under månaden ökades positionen i Qualcomm, som därefter rapporterade för första kvartalet varpå aktien steg med 10 % på rapportdagen.

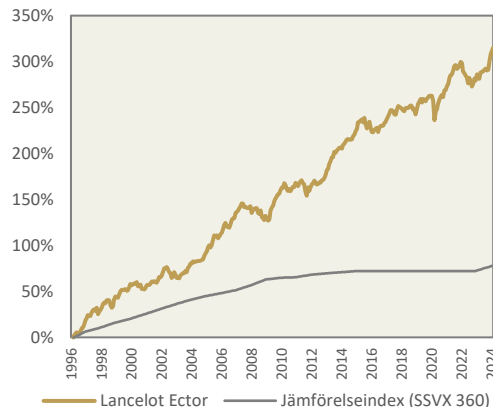
Inom konsumentvaror köptes en ny aktie, Pepsico. Bolagets vinstvärdering har kommit ner till attraktiva nivåer givet den solida framtida vinststillväxten samt även jämfört med aktiens historik. Pepsicos karaktäristik passar väl in i fondens filosofi för den typ av bolag som eftersträvas; en lång historik av ökande vinster och kassaflöden, ökande utdelningar, en globalt diversifierad affärsmodell, en låg värdering samt en hälsosam vinststillväxt. För att finansiera köpet av Pepsico avyttrades General Mills, ett bolag i samma sektor, på grund av en låg omsättningstillväxt. Totalt sett minskade fondens aktievikt från 33% till 31% under månaden.

Gällande ränteportföljen är vår syn att företagsobligationer med rörlig ränta kortsiktigt är det mest attraktiva segmentet då räntenivån fortfarande är god. Givet fondens flexibla investeringsstil finns möjlighet att öka exponeringen mot obligationer med fast ränta längre fram om det segmentet då skulle anses bli relativt mer attraktivt, men där är vi inte än.

Sammantaget är Ector väl positionerad att fortsätta generera en attraktiv avkastning i förhållande till målet, där p/e-talet för aktieportföljen är 17,1 med en vinststillväxt på 16,2 procent, medan obligationsportföljen har en löpande avkastning om 5,9 procent.

Med vänlig hälsning,  
Martin Axell

## AVKASTNING EFTER AVGIFTER (2024-04-30)



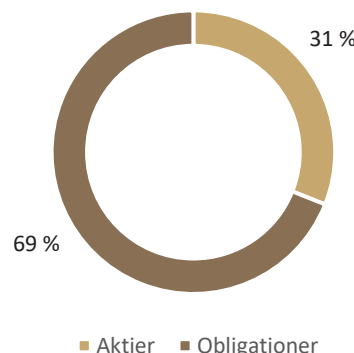
|                                     | Lancelot Ector | Referensränta** |
|-------------------------------------|----------------|-----------------|
| <b>April 2024</b>                   | 0,3 %          | 0,3 %           |
| <b>År 2024</b>                      | 4,0 %          | 1,1 %           |
| <b>Sedan start*</b>                 | 323,4 %        | 78,9 %          |
| <b>Genomsnittlig årsavkastning*</b> | 5,3 %          | 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 8  |
| <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)  |
| <b>Rörlig avgift</b>       | 15 % av den del av avkastningen som överstiger jämförelseindex.<br>High watermark. |
| <b>Jämförelseindex</b>     | SSVX 360   |

## TILLGÅNGSFÖRDELNING 2024-04-30



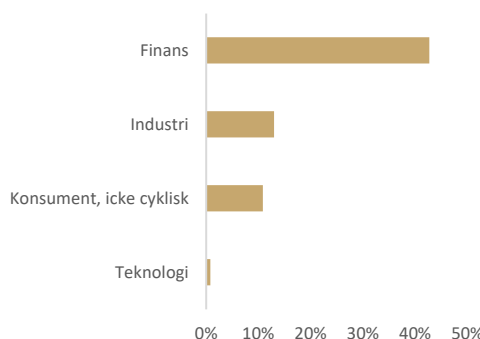
■ Aktier ■ Obligationer

## RÄNTEPORTFÖLJ

### STÖRSTA EMITTENER

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

### BRANSCHFÖRDELNING RÄNTOR



### KREDITRATING

| KATEGORI         | KREDITBETYG   | ANDEL % |
|------------------|---------------|---------|
| INVESTMENT GRADE | AAA           | 0,0     |
|                  | AA+/AA/AA-    | 0,0     |
|                  | A+/A/A-       | 18,0    |
|                  | BBB+/BBB/BBB- | 42,6    |
| HIGH YIELD       | BB+/BB/BB-    | 8,3     |
|                  | B+/B/B-       | 0,0     |
|                  | CCC/CC/C      | 0,0     |
| Default          | D             | 0       |

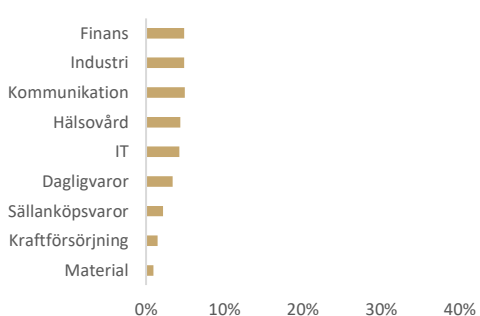
Andelen av portföljens innehav med officiell kreditrating uppgick till 24,2 %. Rating för övriga paper baseras på intern analys.

## AKTIEPORTFÖLJ

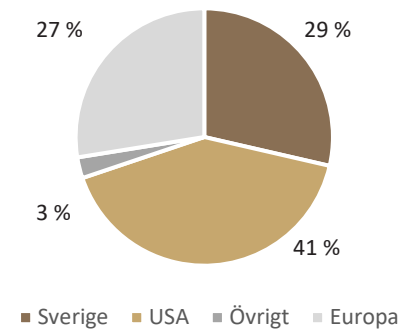
### STÖRSTA INNEHAV

| BOLAG                     | ANDEL |
|---------------------------|-------|
| 1. ALPHABET INC           | 1,7 % |
| 2. APOLLO GLOBAL MGNT INC | 1,6 % |
| 3. QUALCOMM INC           | 1,5 % |
| 4. VOLVO AB B             | 1,4 % |
| 5. AFRY AB                | 1,3 % |

### BRANSCHFÖRDELNING AKTIER



### GEOGRAFISK FÖRDELNING AKTIER



### HISTORISK AVKASTNING 2024-04-30

| 1 MÅN | 3 MÅN  | 6 MÅN  | YTD         |
|-------|--------|--------|-------------|
| 0,3 % | 3,1 %  | 8,3 %  | 4,0 %       |
| 1 ÅR  | 3 ÅR   | 5 ÅR   | SEDAN START |
| 9,3 % | 10,3 % | 18,1 % | 324,6 %     |

### NYCKELTAL 2024-04-30

|                         |       |
|-------------------------|-------|
| AVKASTNING TILL FÖRFALL | 5,9   |
| DURATION                | 1,7   |
| DIREKTAVKASTNING AKTIER | 3,0 % |
| 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 30 april 2024. 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.