

### FÖRVALTARKOMMENTAR

#### Avkastning

Fondens avkastning uppgick till +0,6 % under juni månad, hittills i år har fonden avkastat +5,8 % jämfört med referensräntan +1,7 %.

Aktieportföljens avkastning var oförändrad under månaden där amerikanska aktier bidrog positivt medan aktier från Sverige samt övriga Europa bidrog något negativt. De enskilda aktier som bidrog mest till portföljens prestation under månaden var Alphabet, Meta samt Roche. Volvo, Legal & General samt Stora Enso hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Under månaden sjönk marknadsräntorna för företagsobligationer med fast ränta medan räntorna för företagsobligationer med rörlig ränta var relativt oförändrade på en hög nivå. Fondens ränteportfölj avkastade +0,9 % under månaden och det var företagsobligationer med fast ränta som bidrog mest.

#### Makroekonomi

Den svenska ekonomin befinner sig i en återhämtningsfas vilket exemplifieras av en BNP-tillväxt på 0,7 % under första kvartalet i år. I denna konjunkturfas riskerar dock flaskhalsar att uppstå i olika delar av ekonomin med en inflation som därmed inte sjunker i den takt som Riksbanken önskar. Ett exempel är statistik som kom ut under juni för konsumentprisindex (KPI) vilken uppgick till 3,7 % sedan förra året, ett tal som översteg marknadens förväntningar.

I den här osäkra inflationsmiljön kan obligationsräntorna öka i förhållande till Riksbankens och marknadens förväntningar, och de planerade styrräntesänkningarna som utannonserats kan komma på skam.

Fondens räntestrategi kan gynnas i den här marknaden och håller en mix av obligationer med rörlig ränta och obligationer med fast ränta. Fonden har en flexibel investeringsstil och har möjlighet att snabbt lägga om ränteportföljen för att dra nytta av förändringar av räntenivåerna.

#### 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.

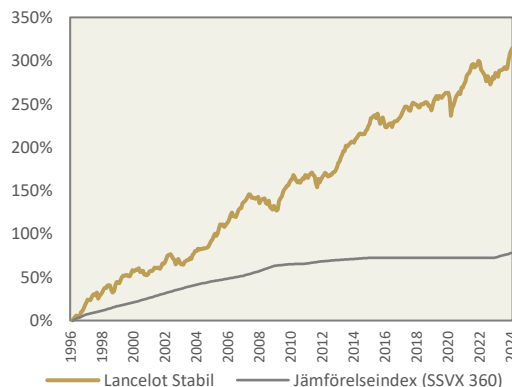
Fonden har minskat sin aktieandel något under månaden till 30 % till förmån för en något högre allokering till obligationer. Fondens obligationsportfölj har en löpande avkastning på 5,6% och bedöms ha en attraktiv riskjusterad avkastning på tolv månaders sikt. För aktiemarknadens del finns en kortsiktig risk att marknaden svänger lite mer baserat på flera faktorer: 1) osäkerheter kring vem som kommer vinna det amerikanska presidentvalet i höst, 2) en hög värdering för den amerikanska tekniksektorn efter en stark avkastning senaste året samt 3) en inflation som biter sig fast på en hög nivå både i USA och i Sverige. Minskningen i aktieandel implementerades genom att sälja hela innehavet i Stora Enso, som inte längre bedöms lika attraktivt värderad efter en god utveckling av aktien senaste året.

En förändring har även gjorts i fondens exponering mot japanska telekomoperatörer. KDDI Corp har köpts samtidigt som Nippon Telegraph and Telephone har avyttrats. KDDI Corp bedöms nu som mer attraktiv baserat på en högre vinsttillväxt och en lägre skuldsättning. KDDI exemplifierar den typ av stabila aktier som fonden eftersträvar: tydliga konkurrensfördelar, en lång historik av stabilt ökande vinster, en hälsosam framtida tillväxt i vinster och kassaflöde och en låg värdering.

Sammantaget är fonden väl positionerad att fortsätta generera en attraktiv avkastning i förhållande till målet, där p/e-talet för aktieportföljen är 17,1 med en vinsttillväxt på 16,8 procent, medan obligationsportföljen har en löpande avkastning om 5,6 procent.

Med vänlig hälsning,  
Martin Axell

### AVKASTNING EFTER AVGIFTER (2024-06-30)



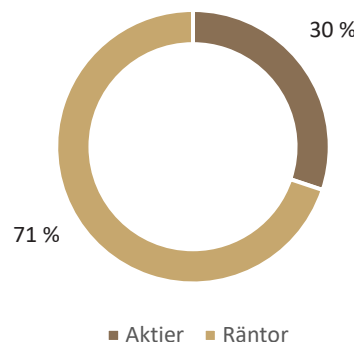
	Lancelot Ector	Referensränta**
<b>Juni 2024</b>	0,6 %	0,3 %
<b>År 2024</b>	5,8 %	1,7 %
<b>Sedan start*</b>	331,9 %	80,4 %
<b>Genomsnittlig årsavkastning*</b>	5,3 %	2,1 %

\*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. High watermark.
<b>Jämförelseindex</b>	SSVX 360

### TILLGÅNGSFÖRDELNING 2024-06-30

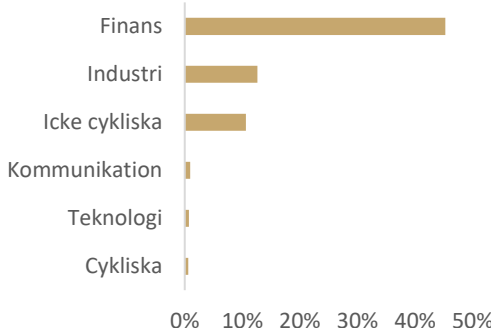


## RÄNTEPORTFÖLJ

### STÖRSTA EMITTENER

BOLAG	ANDEL
1. DNB BANK	5,9 %
2. COMPACTOR FASTIGHETER	5,3 %
3. FASTIGHETS AB BALDER	4,4 %
4. SPAR NORD	3,7 %
5. CASTELLUM	3,3 %

### 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

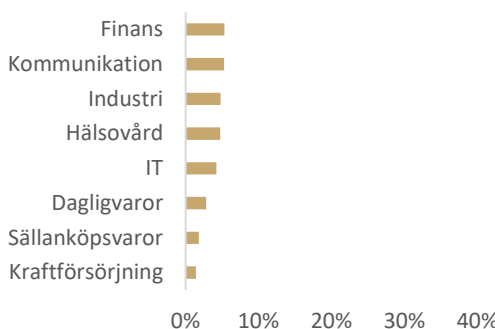
Andelen av portföljens innehav med officiell kreditrating uppgick till 15 %. Rating för övriga paper baseras på intern analys.

## AKTIEPORTFÖLJ

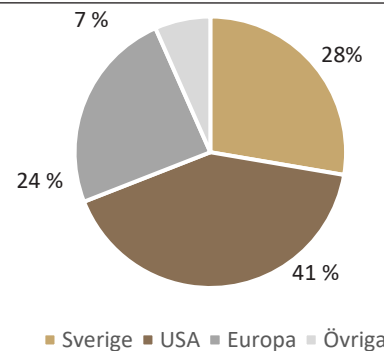
### STÖRSTA INNEHAV

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

### BRANSCHFÖRDELNING AKTIER



### GEOGRAFISK FÖRDELNING AKTIER



### HISTORISK AVKASTNING 2024-06-30

1 MÅN	3 MÅN	6 MÅN	YTD
0,6 %	2,0 %	5,8 %	5,8 %
1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
10,9 %	10,8 %	20,1 %	331,9 %

### NYCKELTAL 2024-06-30

AVKASTNING TILL FÖRFALL	5,6 %
DURATION	1,7 år
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 30 juni 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.