

## FÖRVALTARKOMMENTAR

Camelots värde minskade 2,5 % i oktober medan världsindex minskade 0,1 %. Fondens främsta bidragsgivare var Microsoft, Waste Management och Shimano medan Natwest Group, Solaredge och Darling Ingredients hade mest negativ inverkan och stod själva för en stor del av den negativa utvecklingen under månaden. Fondens avkastning i SEK påverkades positivt av valutautvecklingen, särskilt i EUR och USD. Den aktuella aktieexponeringen ligger på 87,5 %. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 30 bolag.

Globala marknadsrörelser fortsatte stiga kraftigt i oktober, vilket tillsammans med ett ökande oljepris och osäkerhet kring konjunkturen ledde till volatila aktiemarknader och låg riskaptit. Hamas koordinerade attack mot Israel utlöste en marknadsreaktion på grund av ökade geopolitiska risker. Under andra halvan av oktober inleddes rapportperioden för det tredje kvartalet, där mindre avvikelser från förväntningarna haft tolkningsföreträde med stora kursfall som följd.

Vi har under månaden fortsatt vår strategi med fokus på långsiktighet och kvalitet, genom vår investeringsprocess som väljer ut bolag med starka marknadspositioner som kan dra nytta av pågående strukturella tillväxttrender. I vissa fall har vi ifrågasatt den strukturella tillväxttenden eller den ledande marknadspositionen. Vi har minskat våra positioner i NatWest, Darling och Solaredge, då deras vinstutveckling inte motsvarat våra förväntningar. Samtidigt har vi ökat våra investeringar i Visa och Waste Management vars resultat stärkte vår övertygelse om en fortsatt positiv aktieutveckling, vi gör bedömningen att priskorrigeringar har varit tillfälliga och erbjudit köptillfällen.

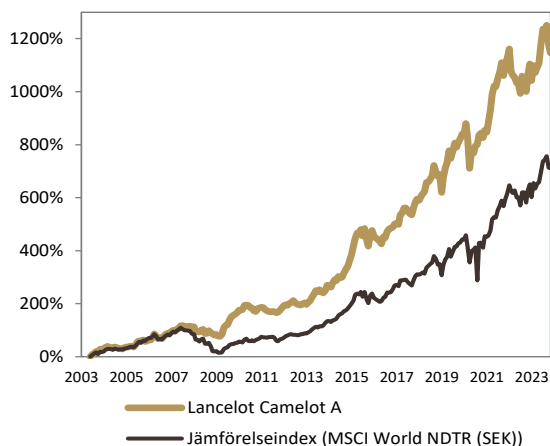
De företag som säljer direkt till konsumenter har drabbats av den ökande inflationen. Stigande räntekostnader samt höjda el- och uppvärmningskostnader har urholkat konsumenternas löner. Som svar har konsumenterna stramat åt ekonomin, skjutit upp onödiga inköp och prioriterat de nödvändiga utgifterna för att upprätthålla vardagen. Framöver tror vi att ränteökningshotet avtar och vi ser att konsumentföretagens vinster och aktiepriser har fallit rejält, därför har vi under året varit köpare i dessa bolag. Vi har letat efter marknadsledande företag med starka balansräkningar, ledande varumärken och bra kassaflöden som kommer gå starka ur denna period med svag efterfrågan. Samtidigt vill vi att dessa företag skall njuta av en långsiktigt växande trend som kan bidra till en ökad försäljning under en längre tid. Japanska Shimano är ett sådant företag, aktien har fallit 40 % från sin topp. Vinsterna har reviderats ner för att många har valt att skjuta på sitt cykelköp för närvarande. Det gör att många cykelhandlare just nu sitter på ett lite för stort lager av cyklar som inte har sålts. Shimano tillverkar cykeldelar som växlar, bromsar, trampor och pedaler. Varumärket är etablerat och väldigt starkt. Efterfrågan ökar då elcyklar kompletteras och fyller nya behov till en redan växande trend. Aktien i Shimano har varit pressad under än längre tid men vi har valt att försiktigt köpa och vänta in att lagersituationen hos återförsäljare skalätta. Bolaget har signalerat att nya lanserade komponenter har mottagits mycket väl vilket har förstärkt vår bild av att bolagets marknadsposition fortsatt är stark. När sen bolaget i samband med sin rapport signalerade att lagren hos återförsäljare börjar normaliseras och att de samtidigt kan justera upp sina förväntningar på att årets vinst kommer att bli lite bättre än vad de tidigare guidat för börjar aktien röra sig i rätt riktning.

Vi har även tagit position i det spanska företaget Fluidra, världsledande inom tillverkning av pooler och poolutrustning. Fluidras situation liknar Shimanos, med fantastisk vinstutveckling under pandemin då många investerade i sina trädgårdar genom att bygga och uppgradera sina pooler. Efter pandemin sjönk dock efterfrågan på nybyggda pooler och omfattande renoveringar. Dessutom tvingades Fluidra ta emot leveranser av utrustning som hade fastnat i den globala leverantörskedjan. Som nämnts tidigare har både ökade räntekostnader och inflation dämpat konsumenternas efterfrågan, vilket resulterade i minskade vinster och ökande lager. Fluidras aktiekurs har därmed minskat med nästan 70 % från sin toppnivå 2021. Trots förväntningar om fortsatt dämpad nybyggnation och renovering av pooler, utgör denna sektor fortfarande mellan 30 - 40 % av bolagets totala försäljning. Företaget har dock fortsatt driva och underhålla sina befintliga pooler. Med sin starka position inom utrustning, kemikalier och reservdelar, vilket genererar betydande marginaler, förväntas Fluidra fortsätta att vara lönsamt. Förbättringar i lagersituationen hos leverantörer förväntas gradvis bidra till en positiv vinstutveckling framöver. Vår bedömning är att bolagets vinster kommer att utvecklas betydligt bättre än vad marknaden för närvarande förutspår under de kommande åren.

Med en positiv framtidstro ser vi fram emot kommande månader och identifierar flera potentiella möjligheter att göra fördelaktiga affärer i den aktuella marknadssituationen. Vi ser fram emot att snart kunna presentera fler intressanta investeringsmöjligheter.

Mvh  
Per Hedberg och Christian Granquist

## AVKASTNING EFTER AVGIFTER (CAMELOT A)



	Lancelot Camelot A	Jämförelseindex*
<b>Oktober 2023</b>	-2,5 %	-0,1 %
<b>År 2023</b>	9,2 %	15,7 %
<b>Sedan start*</b>	1 146,6 %	712,3 %
<b>Genomsnittlig årsavkastning*</b>	13,1 %	10,8 %

\*Se riskinformation på sida 2

## FONDFAKTA

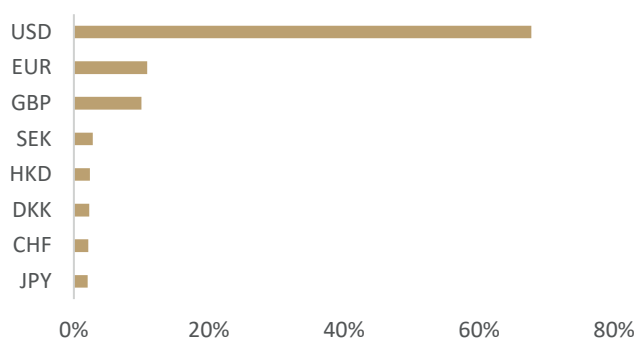
<b>Startdatum (A/B)</b>	2003-05-28 / 2016-12-16
<b>Riskenivå</b>	4 av 7
<b>SFDR</b>	Artikel 8
<b>Handel (A/B)</b>	Månadsvis / Dagligen
<b>Fast avgift (A/B)</b>	1,0 % / 1,3 %
<b>ISIN (A/B)</b>	SE0001097072 / SE0009241649
<b>Förvaltare</b>	Christian Granquist och Per Hedberg (sedan 2015)
<b>Rörlig avgift</b>	20 % av den del av avkastningen som överstiger jämförelseindex. Beräknas individuellt i A och kollektivt i B. High watermark.
<b>Jämförelseindex</b>	MSCI WORLD NDTR (SEK)

Observera att din investering både kan öka och minska i värde, det är inte säkert att du får tillbaka hela din investering. Se mer fördjupad riskinformation på nästa sida.

### FEM STÖRSTA INNEHAV % (2022-09-30)

BOLAG	ANDEL
1. MICROSOFT	7,8 %
2. ALPHABET INC A	6,5 %
3. VISA	6,2 %
4. JP MORGAN CHASE & CO	5,7 %
5. NVENT ELECTRIC PLC	5,0 %

### VALUTAFÖRDELNING



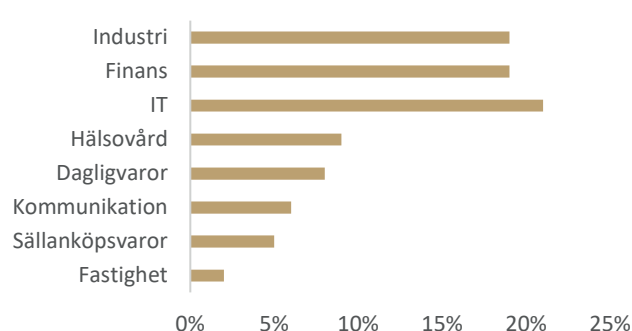
### HISTORISK AVKASTNING

	1 MÅN	3 MÅN	i ÅR	1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
LANCELOT CAMELOT A	-2,5 %	-6,0 %	9,2 %	7,4 %	34,6 %	61,7 %	1 146,6 %
LANCELOT CAMELOT B	-2,5 %	-6,1 %	8,9 %	7,1 %	33,4 %	58,8 %	94,6 %
MSCI WORLD NDTR (SEK)	-0,1 %	-3,6 %	15,7 %	11,7 %	58,7 %	81,8 %	712,3 %

### NYCKELTAL\*

	CAMELOT A	JMF-INDEX
STANDARDAVVIKELSE	13,1 %	14,3 %
TRACKING ERROR	5,7 %	
INFORMATIONSKVOT	-1,1	
KORRELATION MED JÄMFÖRELSEINDEX	0,9	
<i>*beräknat på tre år</i>		

### BRANSCHFÖRDELNING



### 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: Under perioden juni 2003 till och med april 2011 var jämförelseindex 50% OMXS30 samt 50% MSCI World i SEK. Från och med maj 2011 är jämförelseindex 100% MSCI World NDTR (Bloomberg: NDDUWI) i SEK. Jämförelseindex är inklusive utdelningar. Avkastningssiffror gäller för specialfonden Lancelot Camelot A sedan starten den 30 maj 2003 till och med 31 oktober 2023. För informationsbroschyr, fondfaktablad eller årsberättelse se [www.lancelot.se](http://www.lancelot.se) eller ring på 08-440 53 80.