

FÖRVALTARKOMMENTAR

Under april månad tedde sig de globala börserna nästan lika kylslagna som apriluften. Likafullt steg Lancelot Camelot med 0,1 % vilket ska jämföras med index som föll med 1,1 %. Den svenska kronan försvagades under månaden med 3,1 % mot den amerikanska dollarn. Mest bidrog Natwest och Alphabet (Google) till avkastningen efter kvartalsrapporter som var starkare än väntat. Sämst bidrog Gartner samt Microsoft, trots att den sistnämnda levererade en stark kvartalsrapport. Sammantaget har de bolag som utvecklats svagt under månaden en relativt hög värderingsmultipl. Dessa bolag brukar missgynnas av att räntorna stiger, vilket är vad som har hänt under månaden då den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan har stigit med 0,42 %-enheter under april månad.

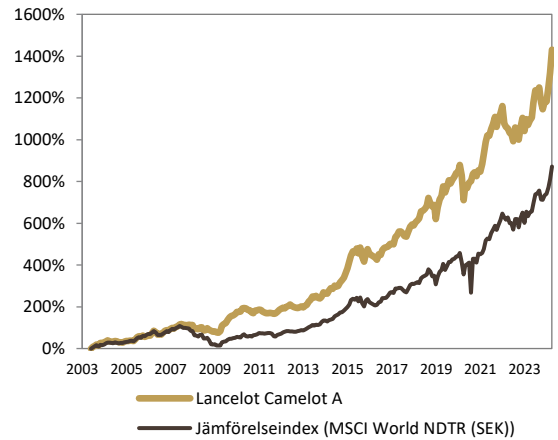
Det kan vara bra att få lite perspektiv på ränterörelsen. Efter Fed-chefens väldigt duvaktiga tal på novembermötet trodde marknaden i början av året att Federal Reserve skulle sänka räntorna sju gånger under 2024. Att det skulle hända utan en recession såg vi som högst osannolikt. I synnerhet då den amerikanska ekonomin var mycket stark. Det blev därmed tydligt för oss att bolag som gynnas av "higher for longer" var relativt sett mer attraktiva utifrån ett makroperspektiv. Det innefattade cykliska bolag, småbolag samt banker. Sedan i början av året har marknaden ändrat åsikt och i dagsläget tror marknaden endast på en räntesänkning från Federal Reserve. Vissa bedömare räknar nu även med räntehöjningar. Vi ser denna syn som alltför negativ utifrån räntan (dvs att man numera räknar med för få sänkningar) eftersom vi åsätter en relativt stor sannolikhet för en moderering i tillväxten under sommaren och andra halvåret. Det skulle medföra att förväntningar på ränta och inflation är för höga och kan komma ned under resten av året. Ett sådant scenario brukar innebära sämre avkastning för cykliska tillgångar och bättre avkastning för tillväxtbolag samt räntekänsliga sektorer såsom fastigheter. Även defensiva sektorer som läkemedel och stabila konsumentbolag brukar gynnas. Härvidlag har vi innehav i tex Britvic och Grand City Properties och större andel i cykliska innehav. Balansen däremellan kan därmed komma att övervägas och justeras under de närmaste månaderna givet utvecklingen i världsekonomin och räntemarknaden.

Ett annat bolag som kan komma att gynnas är tillväxtbolaget Prudential. Bolaget är marknadsledande på försäkringar i Sydostasien där förekomsten av privata försäkringslösningar är historiskt sett låg. Vi ägde bolaget mellan 2017 och 2021 när pandemin skapade osäkerhet i hur deras försäkringar såldes till kund. Trots pandemins slut har bolaget haft en svag utveckling på börsen mot bakgrund av att investerare har undvikit exponering till tillväxtmarknader generellt och Kina i synnerhet. Vår bedömning är att oron är överdriven givet att bolaget har fallit med över 55 % sedan toppen 2021. Bolaget växer med ~20 % och räknar i sin senaste femårsplan med att fortsätta med det till 2026. Givet en värdering på strax över eget kapital och ett P/E tal på 9 anser vi att potentialen mer än väl motsvarar riskerna och vi har börjat bygga en mindre position för vidare utvärdering.

Med önskan om en skön maj månad!

Med vänlig hälsning,
Christian Granquis och Per Hedberg

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (CAMELOT A)



	Lancelot Camelot A	Jämförelseindex*
April 2024	0,1 %	-1,1 %
År 2024	19,5 %	14,2 %
Sedan start*	1 432,8 %	859,9 %
Genomsnittlig årsavkastning*	13,9 %	11,4 %

*Se riskinformation på sida 2

FONDFAKTA

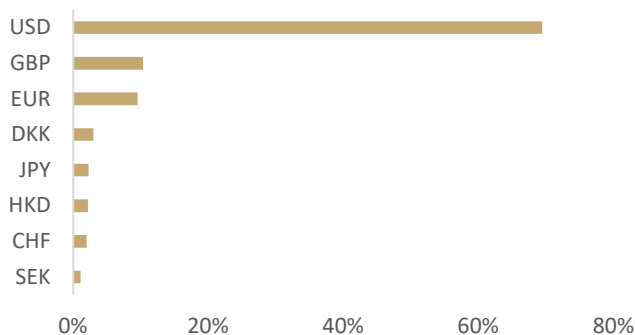
Startdatum (A/B)	2003-05-28 / 2016-12-16
Riskenivå	4 av 7
SFDR	Artikel 8
Handel (A/B)	Månadsvis / Dagligen
Fast avgift (A/B)	1,0 % / 1,3 %
ISIN (A/B)	SE0001097072 / SE0009241649
Förvaltare	Christian Granquist och Per Hedberg (sedan 2015)
Rörlig avgift	20 % av den del av avkastningen som överstiger jämförelseindex. Beräknas individuellt i A och kollektivt i B. High watermark.
Jämförelseindex	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 % (2024-03-31)

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

VALUTAFÖRDELNING



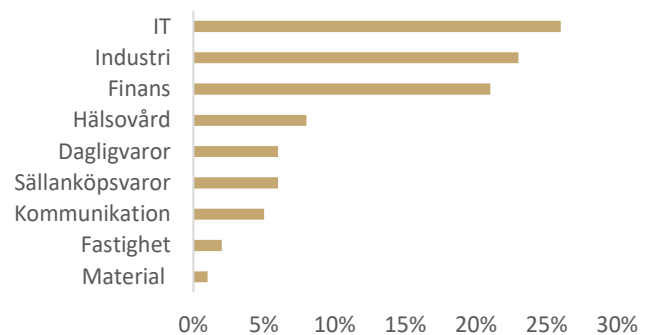
HISTORISK AVKASTNING

	1 MÅN	3 MÅN	i ÅR	1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
LANCELOT CAMELOT A	0,1 %	13,2 %	19,5 %	27,1 %	36,7 %	74,8 %	1 432,8 %
LANCELOT CAMELOT B	0,1 %	13,1 %	19,4 %	26,7 %	35,5 %	71,4 %	138,9 %
MSCI WORLD NDTR (SEK)	-1,1 %	10,0 %	14,2 %	26,7 %	53,0 %	89,8 %	859,9 %

NYCKELTAL*

	CAMELOT A	JMF-INDEX
STANDARDAVVIKELSE	12,7 %	13,0 %
TRACKING ERROR	4,6 %	
INFORMATIONSKVOT	-0,9	
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 30 april 2024. För informationsbroschyr, fondfaktablad eller årsberättelse se www.lancelot.se eller ring på 08-440 53 80.