

### FÖRVALTARKOMMENTAR

Börsuppgången fortsatte under juli månad och Lancelot Global steg 1,6 % jämfört med jämförelseindex som steg 3,0 %. Årets uppgång för Lancelot Global summerar till 25,4 % jämfört med jämförelseindex 20,9 %. Uppgången under juli ser inte likadan ut som uppgången som skedde under första halvåret av 2024. Det som har kallats "en av de mest koncentrerade uppgångarna någonsin" fick under månaden en snabb och förhållandevis snabb breddning. Många av de stora teknikbolagen som har drivit den stora uppgången hittills blev föremål för vinsthemtagningar som användes till att finansiera investeringar i andra sektorer samt i mindre bolag. Rotationen skedde väldigt snabbt under en kort period i juli. Det har lett till stora skillnader i avkastningar för olika delar av marknaden. I portföljen noterar vi att bolag som Nvidia föll med 4 %, Novo Nordisk med 7% och Microsoft 5 %, vilket bidrog negativt till avkastningen i portföljen. Samtidigt steg investeringar som Natwest med 21%, Shimano med 16 %, Brunswick med 13 % och Bright Horizons med 11 % vilket bidrog positivt till avkastningen.

Vi har under året ökat och breddat våra investeringar från stora Tech bolag till andra alternativ som vi ansett vara attraktiva, såsom Britvic, Grand City Properties, Nat West och Fluidra med flera. Men som alltid när förändringar sker kommer de väldigt fort och nästan brutalt. Samtidigt som vi tjänat på våra nya investeringar noterar vi nedgångar i många av fondens kärninnehav. Det har gjort att fondens uppgång under månaden blivit mindre än marknadsuppgången.

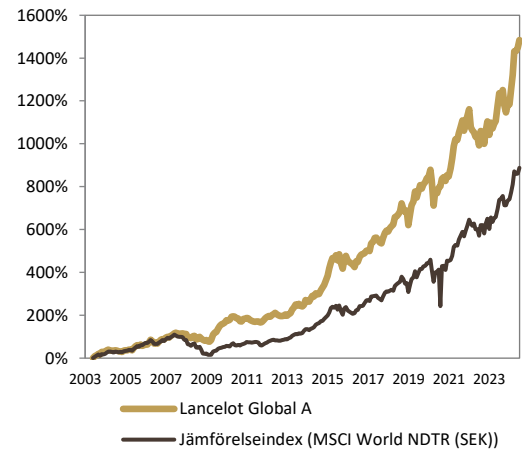
Vårt huvudscenario med räntesänkningar från världens centralbanker under året bekräftades ytterligare i samband med Federal Reserves möte i slutet av månaden. De bekräftade att hindren för att kunna sänka räntan gradvis försvinner när den under året starka amerikanska ekonomin gradvis bromsar in. I samband med att det sker en breddning av vilka aktier som bidrar till uppgången. I månadsbrev från maj beskrev hur vi gradvis har försökt förbereda oss på att rotationen skulle komma. Vi noterade tidigt under året att inte alla aktier deltog i den starka börsuppgången under årets första månader. Vi nämnde också att småbolag handlades med en historiskt stor rabatt jämfört med större bolag eftersom småbolag tenderar att vara mer cykliska och ha högre belåning. I ett scenario med gradvis fallande marknadsräntor bör den småbolagens profil vara gynnsam. Vidare noterade vi att skillnaden i kursutveckling mellan stora och mindre bolag var rekordstor, samt att många av de mindre bolagen var betydligt mer attraktivt värderade jämfört med de större. Normalt sätt i ett sådant scenario kommer många av de mindre bolagen utgöra attraktiva uppköpskandidater.

Därför är det mycket glädjande att vi under månaden fått årets första uppköpsbud i portföljen. Den danska bryggeribolaget Carlsberg valde under månaden att lägga ett bud på den brittiska dryckestillverkaren Britvic. Bolaget är tillverkare och distributör av Pepsi i Storbritannien har en rad mycket starka lokala varumärken samt en stark marknadsposition i den brasilianska marknaden. Då vi investerade i Britvic var aktien mycket attraktivt värderad med goda tillväxtförutsättningar. Carlsberg har bjudit 1315 pence per aktie. Vi tror att budet kommer att gå igenom och vi har för avsikt att sälja våra aktier till Carlsberg. Vår totalavkastning för investeringen kommer överstiga 50 % vilket vi är mycket nöjda med.

Vi ser fortsatt positivt på marknaden och förväntar oss att kommande räntesänkningar kommer gynna risktillgångar som aktier. Vi har under hösten bokat in resor för företagsbesök och konferenser och vi räknar med att kunna hitta fler nya investeringar som vi kan fortsätta investera i. Vi återkommer i det ämnet vad det lider. Ha en skön avslutning på sommaren.

Christian Granquist Per Hedberg

### AVKASTNING EFTER AVGIFTER (GLOBAL A)



	Lancelot Global A	Jämförelseindex*
<b>Juli 2024</b>	1,6 %	3,0 %
<b>År 2024</b>	25,4 %	20,9 %
<b>Sedan start*</b>	1 508,7 %	916,7 %
<b>Genomsnittlig årsavkastning*</b>	14,0 %	11,6 %

\*Se riskinformation på sida 2

### FONDFAKTA

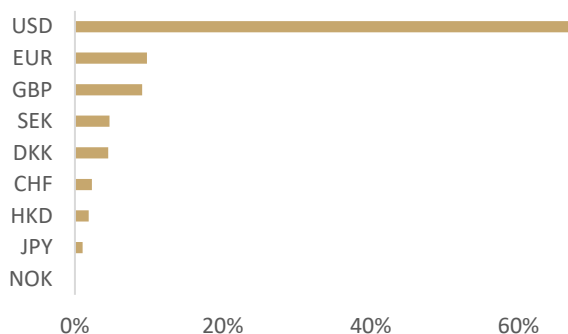
<b>Startdatum (A/B)</b>	2003-05-28 / 2016-12-16
<b>Riskenivå</b>	4 av 7
<b>SFDR</b>	Artikel 8
<b>Handel (A/B)</b>	Månadsvis / Dagligen
<b>Fast avgift (A/B)</b>	1,0 % / 1,3 %
<b>ISIN (A/B)</b>	SE0001097072 / SE0009241649
<b>Förvaltare</b>	Christian Granquist och Per Hedberg (sedan 2015)
<b>Rörlig avgift</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 % (2024-07-31)

BOLAG	ANDEL
1. MICROSOFT	9,8 %
2. APPLE	6,0 %
3. JP MORGAN CHASE & CO	6,0 %
4. NVIDIA	4,9 %
5. VISA	4,6 %

### VALUTAFÖRDELNING

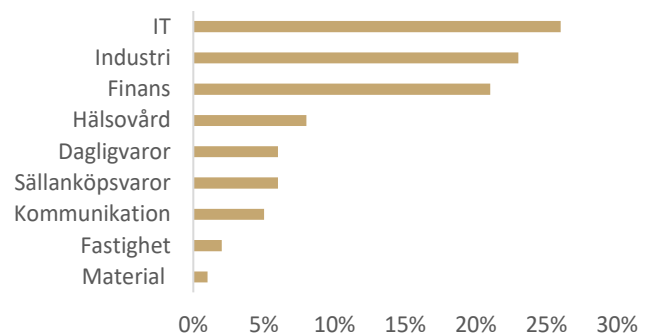


### NYCKELTAL\*

	GLOBAL A	JMF-INDEX
STANDARDAVVIKELSE	12,7 %	12,9 %
TRACKING ERROR	4,6 %	
INFORMATIONSKVOT	-0,9	
KORRELATION MED JÄMFÖRELSEINDEX	0,9	

\*beräknat på tre år

### BRANSCHFÖRDELNING



### HISTORISK AVKASTNING

	1 MÅN	3 MÅN	i ÅR	1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
LANCELOT GLOBAL A	1,6 %	5,0 %	25,4 %	21,3 %	36,8 %	77,5 %	1 508,7 %
LANCELOT GLOBAL B	1,6 %	4,9 %	25,2 %	20,9 %	35,6 %	74,0 %	150,5 %
MSCI WORLD NDTR (SEK)	3,0 %	5,9 %	20,9 %	20,7 %	51,9 %	97,4 %	916,7 %

### 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 Global A sedan starten den 30 maj 2003 till och med 31 juli 2024. För informationsbroschyr, fondfaktablad eller årsberättelse se [www.lancelot.se](http://www.lancelot.se) eller ring på 08-440 53 80.