

### FÖRVALTARKOMMENTAR

Augusti månad blev en minst sagt händelserik månad även om slutresultatet för månaden blev något mindre dramatisk. Lancelot Global föll med 1,6 % medan jämförelseindex föll med 1,9 %. Månaden inleddes med en kraftig korrektion som hade sitt epicentrum i Japan där börsen föll med 20 % på månadens två handelsdagar. Katalysator för nedgången var kommentarer från japanska centralbanken att räntehöjningar var att vänta inom kort. Detta utlöste en stängning av s.k carry trades, där investerare lånat pengar billigt i lågräntelandet Japan för att investera i risktillgångar. Detta i kombination med att ekonomisk statistik i USA gjorde det alltmer troligt att styrräntan skulle komma att sänkas i USA inom kort gjorde att det blev stora rörelser på både räntor, valutor och börser på en global basis. Detta gjorde att japanska centralbanken var tvungen att göra en pudel dvs att backa från sin tidigare kommentar om räntehöjningar. Efter det återhämtade sig risktillgångar relativt kvickt och de flesta börser gick upp på månaden (S&P +2,2 %). Den svenska kronan, som normalt brukar vara svag under oroliga perioder, överraskade med att stiga mot de flesta valutor under månaden (+3,9 % mot dollarn och +2,2 % mot euron). Detta skedde trots att Riksbanken sänkte sin styrränta under månaden.

Småbolag tenderar att vara svaga i oroliga tider men gick något bättre än genomsnittet under månaden. Detta stärker vår tes att småbolag kommer att gå bättre i takt med att räntorna sänks globalt. Vi har under månaden börjat investera i två nya mindre bolag: Progyny och ASM International. Progyny är marknadsledare i USA på förmånsbaserad fertilitetsbehandling. ASM International är ett holländskt bolag som gör utrustning till halvledartillverkare. Marknaden står inför ett stort teknologiskt generationsskifte vilket kommer att gynna bolagets position och marknadsandelar. I övrigt konstaterar vi att bäst bidrag under månaden kom från Eli Lilly och Bright Horizons samt tyska fastighetsbolaget Grand City Properties som gynnas av lägre räntor och bättre finansieringsvillkor. Sämst bidrag under månaden stod teknologisektorn för med bolag såsom Alphabet och Microsoft. Båda dessa bolag har avkastat bra tidigare i år och är mycket likvida vilket säkerligen påverkade aktiekursen negativt i samband med att investerare minskade sin exponering till sektorn när börskorrektionen kom.

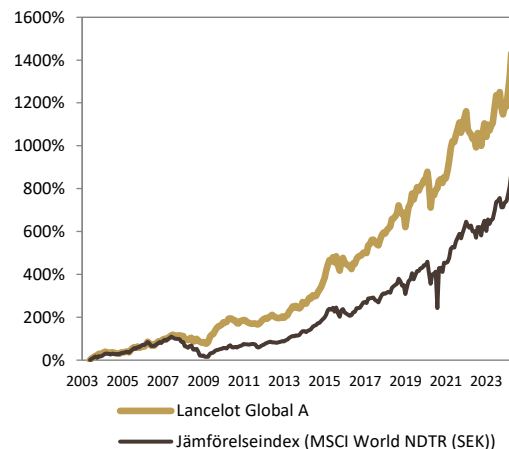
Under september månad räknar vi med att få den första räntesänkningen från Federal Reserve i USA. Förutsatt att vi inte står inför en kraftig recession, något vi inte räknar med i dagsläget, tror vi att lägre räntor kommer att gynna investeringar i risktillgångar såsom aktier. Utifrån vår globala placeringsfilosofi finns det emellertid risk för fortsatta stora valutarörelser, dvs att amerikanska dollarn kan försvagas. Även om vi på marginalen har minskat våra tillgångar i dollar är det fortsatt en stor del av vårt investerade kapital (ca 67 %). Över tid tror vi fortsatt att tillväxt kommer att vara fortsatt relativt hög i den amerikanska ekonomin och att avkastningen på amerikanska aktier kommer att vara god. Det kan emellertid påverka den kortsiktiga utvecklingen i fonden och är således något vi måste beakta den kommande tiden. September är dessutom historiskt en svag börs månad.

Helhetsbilden är likväl att lägre räntenivåer globalt tillsammans med fortsatt hälsosamma företagsvinster är en god miljö för aktier i allmänhet och tillväxtaktier i synnerhet och vi är därför fortsatt optimistiska på fondens avkastningsmöjligheter framgent.

Med önskan om en fin start på hösten,

Christian Granquist Per Hedberg

### AVKASTNING EFTER AVGIFTER (GLOBAL A)



	Lancelot Global A	Jämförelseindex*
<b>Augusti 2024</b>	-1,6 %	-1,9 %
<b>År 2024</b>	23,4 %	18,6 %
<b>Sedan start*</b>	1 482,8 %	897,2 %
<b>Genomsnittlig årsavkastning*</b>	13,9 %	11,4 %

\*Se riskinformation på sida 2

### FONDFAKTA

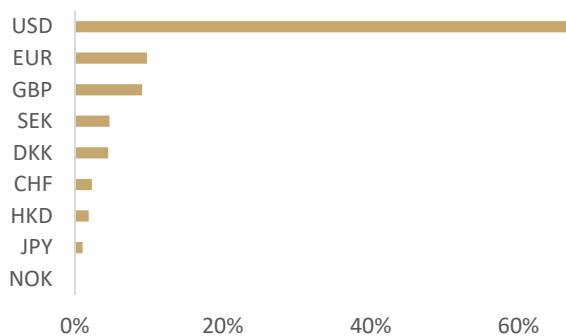
<b>Startdatum (A/B)</b>	2003-05-28 / 2016-12-16
<b>Riskenivå</b>	4 av 7
<b>SFDR</b>	Artikel 8
<b>Handel (A/B)</b>	Månadsvis / Dagligen
<b>Fast avgift (A/B)</b>	1,0 % / 1,3 %
<b>ISIN (A/B)</b>	SE0001097072 / SE0009241649
<b>Förvaltare</b>	Christian Granquist och Per Hedberg (sedan 2015)
<b>Rörlig avgift</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 % (2024-06-30)

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 %

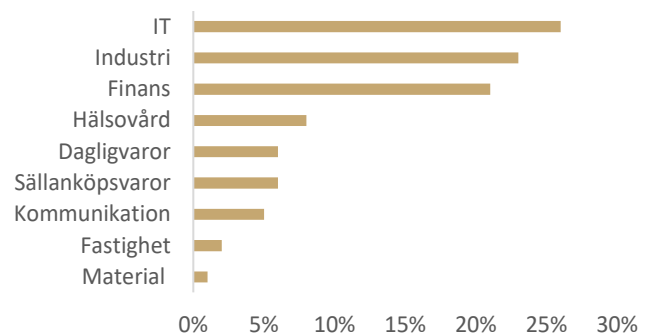
### VALUTAFÖRDELNING



### NYCKELTAL\*

	GLOBAL A	JMF-INDEX
STANDARDAVVIKELSE	12,7 %	13,0 %
TRACKING ERROR	4,6 %	
INFORMATIONSKVOT	-0,8	
KORRELATION MED JÄMFÖRELSEINDEX	0,9	
<i>*beräknat på tre år</i>		

### BRANSCHFÖRDELNING



### HISTORISK AVKASTNING

	1 MÅN	3 MÅN	i ÅR	1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
LANCELOT GLOBAL A	-1,6 %	2,1 %	23,4 %	17,2 %	30,9 %	77,8 %	1 482,8 %
LANCELOT GLOBAL B	-1,6 %	2,0 %	23,1 %	16,9 %	29,7 %	74,3 %	146,4 %
MSCI WORLD NDTR (SEK)	-1,9 %	3,8 %	18,6 %	16,4 %	44,8 %	93,3 %	897,2 %

### 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 augusti 2024. För informationsbroschyr, fondfaktablad eller årsberättelse se [www.lancelot.se](http://www.lancelot.se) eller ring på 08-440 53 80.