

FÖRVALTARKOMMENTAR

Vi fick till slut den av marknaden efterlängttade räntesänkningen i USA och det med besked: 50 punkter i stället för de 25 förväntade. Vidare sänkte Sverige, ECB och Schweiz räntorna samtidigt som Kina lanserade ett massivt stimulanspaket som innefattade både räntesänkning, stöd till banker och den krisande husmarknaden samt en potentiell stabilitetsfond för börser. Tillsammans fick det stora konsekvenser för utvecklingen på aktiemarknaden som tolkade det som att konjunkturen borde böttna och att vi undviker en recession. Därmed steg priset på cykliska tillgångar: råvaror, cykliska aktier, småbolag samt tillväxtmarknader och där främst Kina. Samtliga dessa tillgångar har utvecklats svagt de senare åren och ser lågt värderade ut. Trots att vi i viss mån har väntat oss denna utveckling och försiktigt ökat innehaven i cykliska tillgångar blev den kraftiga utvecklingen starkare än vi trodde (Shanghai-börsen upp 17 % på månaden). Lancelot Global föll 0,8 % under månaden medan jämförelseindex steg 0,8 %. Den amerikanska dollarn försvagades under månaden med 1,1 % vilket påverkade fondens utveckling i SEK negativt. Den aktie som bidrog mest till nedgången var Novo Nordisk (-16 %). Aktien blev straffad för att vara ett ocykliskt och defensivt tillväxtbolag. Dessutom ifrågassatte Bernie Sanders i amerikanska senaten bolagets prissättning av sin fetma- och diabetesmedicin Wegovy och beskyllde bolaget för ocker. Även andra läkemedelrelaterade bolag i portföljen såsom Eli Lilly och McKesson utvecklades negativt. På den positiva sidan återfanns nyligen inköpta Prudential som säljer försäkringar i Asien och kommer att gynnas av de stimulanser som nu genomförs. Även livsmedelsbolaget Kroger och Atlas Copco bidrog positivt till avkastningen.

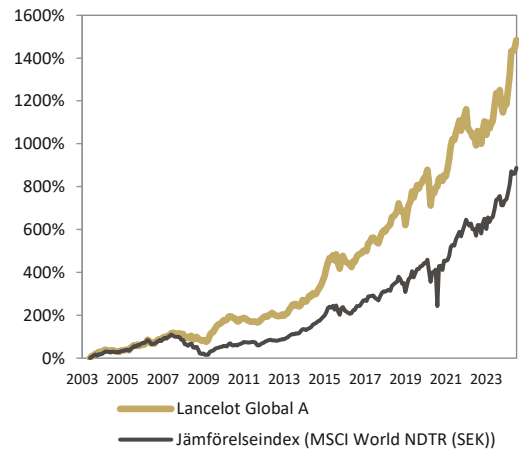
Under månaden har vi varit och besökt bolag på USAs östkust för att hitta nya innehav. Idén att öka exponeringen mot lite mindre bolag har vi arbetat med sedan i våras och ett antal kandidater har vaskats fram. Timingen är svår givet att många av dessa bolag är känsliga för den svagare konjunkturen men de kommer förhoppningsvis att vara bidragande till avkastningen under de nästkommande åren. Ett exempel är Procore som utvecklar och säljer mjukvara till byggindustrin. Byggindustrin är en av de branscher som är sist på att anpassa sig till en mer digital arbetsprocess, men i takt med ökande krav från kunder och beställare har användandet börjat ta fart. Bolaget är känsligt för byggkonjunkturen som har varit svag det senaste året men kommer att gynnas av lägre räntor framöver. Positionen är än så länge liten eftersom den cykliska risken är fortsatt hög men det kan mycket väl uppstå ytterligare intressanta köptillfällen under hösten.

Sammanfattningsvis tror vi att aktiemarknaden och konjunkturen kommer att gynnas av den synkroniserade globala stimulans av likviditet som nu är påbörjad samtidigt som många mindre och mer cykliska bolag är lågt värderade vilket skapar köptillfällen under hösten.

Med önskan om en fin start på hösten,

Christian Granquist & Per Hedberg

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (GLOBAL A)



	Lancelot Global A	Jämförelseindex*
September 2024	-0,8 %	0,8 %
År 2024	22,4 %	19,6 %
Sedan start*	1 469,9 %	905,1 %
Genomsnittlig årsavkastning*	13,8 %	11,4 %

*Se riskinformation på sida 2

FONDFAKTA

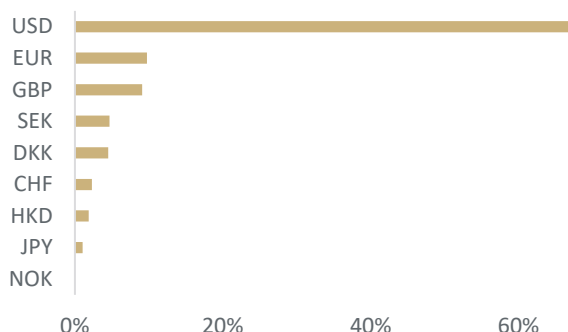
Startdatum (A/B)	2003-05-28 / 2016-12-16
Riskenivå	4 av 7
SFDR	Artikel 8
Handel (A/B)	Månadsvis / Dagligen
Fast avgift (A/B)	1,0 % / 1,3 %
ISIN (A/B)	SE0001097072 / SE0009241649
Förvaltare	Christian Granquist och Per Hedberg (sedan 2015)
Rörlig avgift	20 % av den del av avkastningen som överstiger jämförelseindex. 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 % (2024-09-30)

BOLAG	ANDEL
1. MICROSOFT	7,6 %
2. APPLE	6,1 %
3. JP MORGAN CHASE & CO	4,9 %
4. NATWEST GROUP PLC	4,1 %
5. NVIDIA CORP	4,0 %

VALUTAFÖRDELNING

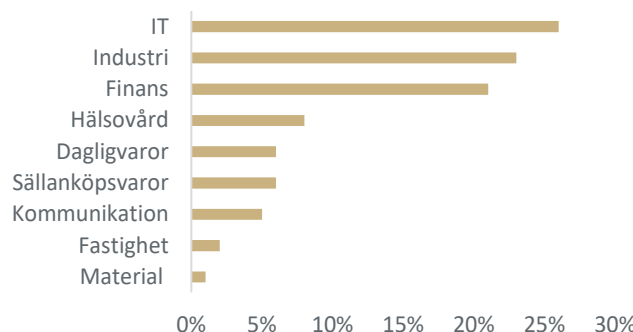


NYCKELTAL*

	GLOBAL A	JMF-INDEX
STANDARDAVVIKELSE	12,7 %	13,0 %
TRACKING ERROR	4,74,6 %	
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	-0,8 %	-0,8 %	22,4 %	22,8 %	35,2 %	72,7 %	1 469,9 %
LANCELOT GLOBAL B	-0,8 %	-0,9 %	22,1 %	22,4 %	34,0 %	69,3 %	144,4 %
MSCI WORLD NDTR (SEK)	0,8 %	1,8 %	19,6 %	23,6 %	50,4 %	90,3 %	905,1 %

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 30 september 2024. För informationsbroschyr, fondfaktablad eller årsberättelse se www.lancelot.se eller ring på 08-440 53 80.