

FÖRVALTARKOMMENTAR

Februari månad präglades av stor volatilitet. Många bolag rapporterade sina resultat för det fjärde kvartalet och samtidigt gav prognoser för det kommande året. De höga förväntningarna inför bolagsrapporterna ledde till betydande aktierörelser då investerare försökte tolka små nyanser i bolagsledningarnas språk och uttryck. Nvidia, en av de stora drivkrafterna för världens börser de senaste åren, fortsatte att överträffa förväntningarna med starka siffror. Dock var den positiva överraskning inte lika stor som under de senaste två åren, vilket ledde till att den så kallade AI-hypen snabbt svalnade. Många aktier inom halvledarsektorn och teknikaktier relaterade till datacenter har haft en tuff period. Vi har tidigare beskrivit hur vi gradvis minskat innehav inom hårdvarurelaterade innehav inom halvledarindustrin (ASM, Broadcom och Nvidia) till förmån för mjukvarurelaterade bolag och andra innehav. Vi har fortsatt i den riktningen under månaden. Under månaden har vi också ökat innehaven i Bright Horizons samt i försäkringsbolaget Prudential.

Lancelot Global föll med 3,4 % under månaden, vilket var mindre än jämförelseindexet som föll med 3,6 %. De bästa bidragsgivarna till avkastningen var Natwest, Prudential och Nestlé, medan de sämsta bidragsgivarna var Microsoft och Alphabet. Den svenska kronan stärktes med nästan 3 % mot både USD och EUR, vilket påverkade avkastningen i svenska kronor negativt.

Under inledningen av året har de europeiska börserna avkastat väldigt starkt och påverkat många av fondens europeiska innehav positivt. Under de senaste åren har Europabörserna stått i skuggan av de amerikanska börserna men såg intressanta ut under hösten. De var relativt sett billiga och underinvesterade och vi investerade i billiga europeiska bolag som erbjöd stort värde med en attraktiv värdering, såsom matbolaget Nestlé, den engelska banken Natwest Group och det Hongkong/England-baserade försäkringsbolaget Prudential. Alla dessa bolag har haft mycket god avkastning under inledningen av året.

Mycket av det nyvunna intresset för de europeiska börserna grundar sig i förväntningarna om en snabb fredsuppgörelse i Ukraina, samt möjliggörandet av finanspolitisk stimulans vilket skulle minska riskpremien för europeiska tillgångar. Återuppbyggnad av ett krigshärjat Ukraina skulle också gynna många europeiska bolag. Ukrainas naturresurser kan leda till att Europa får tillgång till billig gas och hjälpa den tyska basindustrin att återvinna sin komparativa fördel. Dessutom finns det många intressanta sällsynta jordartsmetaller i Ukraina vars värde är ovärderligt i elektrifieringens tid. Problemet är att Trump vill lägga vantarna på naturresurser och är villig att göra en deal med Ryssland för att få till en fred där han lovar att "skydda" Ukraina i utbyte mot resurserna.

Vi väljer dock att ha is i magen och inväntar Mr. Trumps deal. Ukraina har ännu inte gått med på en fredsplan där de ger ifrån sig naturresurser och släpper de geografiska områden som Ryssland har ockuperat. En sådan eftergift skulle innebära att Ryssland kan utropa sig till segrare i kriget och stärka sin argumentation för framtida territoriella anspråk på andra länder, vilket inte ligger i världens intresse. Vi anser vidare att en varaktig fredslösning blir omöjlig att uppnå utan att först låta EU och de europeiska länderna komma till tals. Frankrike och Storbritannien vill säkert också ha ett finger med i spelet och har precis lagt fram ett förslag om vapenvila för att få till förhandlingar.

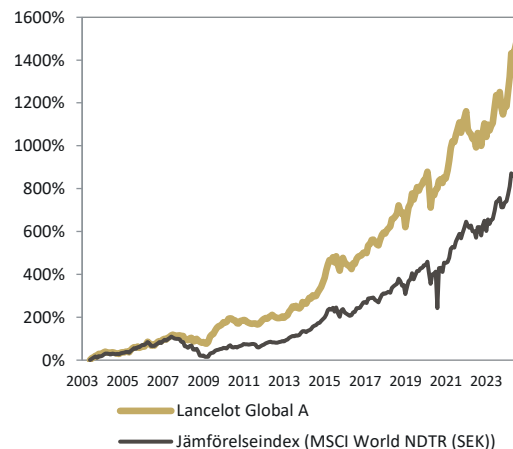
Tyskland måste nu efter nyvalet försöka etablera en koalition med stark majoritet som kan få ihop två tredjedelars mandat i riksdagen. Majoriteten krävs för att rösta igenom ett stort paket för att finansiera uppbyggnaden av Ukraina samt investera mycket mer i försvarsutgifter. Det kommer att driva statens finanser till ett stort underskott vilket rimmar dåligt med Tysklands historiska inställning till sparsamhet.

Sammanfattningsvis ser vi fortsatt en komplicerad bild när det gäller europeisk ekonomi och politik. Vi förväntar oss en segdragen process och under tiden kan den fragila europeiska ekonomin fortsätta att ha det tufft vilket kan kyla av lite av börseufoirin.

Under de nästkommande veckorna kommer vi att göra många bolagsbesök och en stor rundresa i USA för att fortsätta leta efter intressanta investeringsmöjligheter. Vi ser fram emot att få berätta om dem i kommande månadsbrev.

Christian Granquist & Per Hedberg

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (GLOBAL A)



	Lancelot Global A	Jämförelseindex*
Februari 2025	-3,4 %	-3,6 %
År 2025	-1,6 %	-0,4 %
Sedan start*	1 535,9 %	992,4 %
Genomsnittlig årsavkastning*	13,7 %	11,6 %

*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.

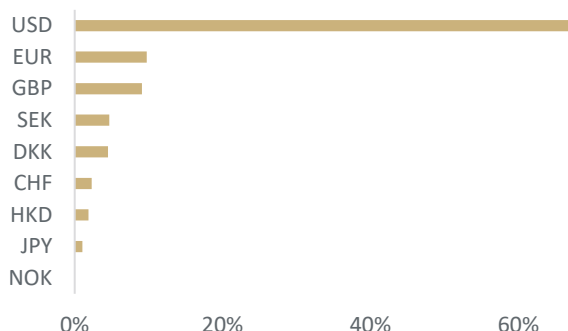
FEM STÖRSTA INNEHAV % (2024-12-31)

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

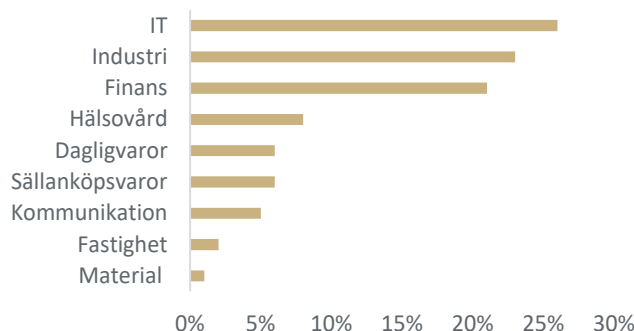
NYCKELTAL*

	GLOBAL A	JMF-INDEX
STANDARDVARIANS	11,8 %	12,9 %
TRACKING ERROR	4,2 %	
INFORMATIONSKVOT	-0,7	
KORRELATION MED JÄMFÖRELSEINDEX	0,9	
<i>*beräknat på tre år</i>		

VALUTAFÖRDELNING



BRANSCHFÖRDELNING



HISTORISK AVKASTNING

	1 MÅN	3 MÅN	i ÅR	1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
LANCELOT GLOBAL A	-3,4 %	-3,4 %	-1,6 %	15,1 %	40,8 %	76,1 %	1 535,9 %
LANCELOT GLOBAL B	-3,4 %	-3,4 %	-1,6 %	14,8 %	39,5 %	72,5 %	154,3 %
MSCI WORLD NDTR (SEK)	-3,6 %	-1,6 %	-1,4 %	20,0 %	52,3 %	112,4 %	992,4 %

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 28 februari 2025. För informationsbroschyr, fondfaktablad eller årsberättelse se www.lancelot.se eller ring på 08-440 53 80.