

FÖRVALTARKOMMENTAR

Efter andra kvartalets minst sagt omtumlande start var stämningen under maj månad mer harmonisk och optimistisk, S&P steg 6,2 % och Eurostoxx steg 4,0%, allt i lokal valuta. Den svenska kronan, som stärkts mycket under året, fortsatte att stärkas om än i långsammare takt (+0,6 % mot USD, +0,4 % mot EUR). Lancelot Global steg 5,1 % under månaden jämfört med jämförelseindex som steg 5,5 %. Frågan som marknaden uppenbarligen ställer sig nu är: har vi passerat toppen på den osäkerhet som tullkaoset orsakat än? Ibland kommer belöningen sannerligen snabbare än man vågar hoppas på, givet senaste tidens uppgång på börsen. Men även om marknaden har reagerat positivt, är de framtida ekonomiska förutsättningarna långt ifrån klara. Utspelet från president Trump fortsätter att skapa osäkerhet och många företagsledare tvekar fortsatt inför att göra nya investeringar, vilket ironiskt nog är lite tvärtom mot vad som är avsikten med regleringarna. Osäkerheten gör också att centralbankerna tvingas vänta med potentiella fortsatta räntesänkningar, givet att företag aviserar prishöjningar som kompensation för tullarna. Risken med att stimulera penningpolitiskt när priserna redan stiger är att man eldar på inflationsbrasan ytterligare. Därmed fortsätter penningpolitiken att vara relativt stram och hämmar tillväxten ytterligare utöver den osäkerhet som råder. Så även om börserna har återhämtat sig och de facto är högre än nivån från "Liberation Day" så är det tveksamt om vi kan blåsa faran över. Vi kan förmodligen se fram emot fortsatta svängningar på börsen, om än något lugnare än tidigare. Som vanlig i oroliga tider lutar vi oss tillbaka på våra investeringskriterier vilket primärt innebär bolag med hög kvalitet. Detta innefattar att vara marknadsledande i sin marknadsnisch, att ha starka varumärken och en förmåga att kunna höja priser även i tuffare tider. Bolag med stabila marginaler, starka balansräkningar och goda kassaflöden. Har man utöver dessa kriterier en verksamhet med strukturell tillväxt bådär detta för en god långsiktig kursutveckling oavsett konjunkturläge.

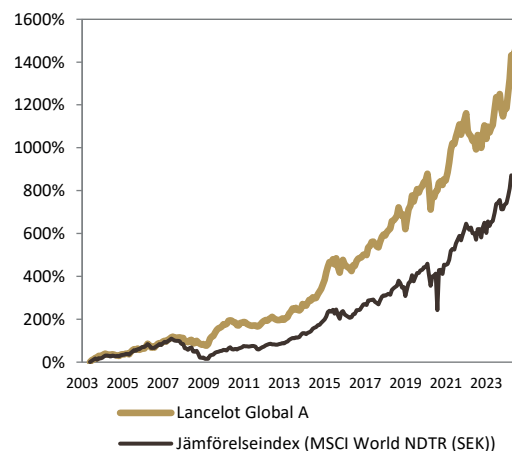
Rapportperioden blev en god temperaturmätare på dessa investeringskriterier. Glädjande nog framstod det klart att vårt största innehav Microsoft står stadigt i blåsten och steg 15 % under månaden efter högre tillväxt i kvartalsrapporten och där de stadfäster sitt investeringsprogram. Även Natwest och Idexx steg efter starka rapporter (+9 resp. +18 %) och bidrog positivt till månadens avkastning. Plumpen i protokollet stavades Eli Lilly som föll 20 % under månaden efter diskussioner om en påtvingad harmonisering av läkemedelspriser från Trump-administrationen. Fortsättning följer.

Avslutningsvis har vi även nyheter av en annan karaktär. Christian Granquist, en av fondens två förvaltare, har valt att efter 10 verksamhetsår lämna oss för att ägna sig åt annan typ av verksamhet (icke-konkurrerande). Per Hedberg fortsätter arbeta som förvaltare och fondens inriktning och strategi kommer att förbli oförändrad. En rekryteringsprocess av en ny erfaren förvaltare är inledd för att komplettera och bistå Per i detta arbete framöver. Utöver detta förstärks också teamet med hjälp av Johan Dyrstad, som idag arbetar på Lancelot som analytiker. Med den samlade erfarenheten och kompetensen i teamet är vi övertygade om att förvaltningen kommer att hålla samma höga nivå – med goda förutsättningar att utvecklas ytterligare.

Glad försommar!

Per Hedberg och Christian Granquist

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (GLOBAL A)



	Lancelot Global A	Jämförelseindex*
Maj 2025	5,1 %	5,5 %
År 2025	-9,0 %	-9,0 %
Sedan start*	1 411,9 %	897,9 %
Genomsnittlig årsavkastning*	13,1 %	11,0 %

*Se riskinformation på sida 2

FONDFAKTA

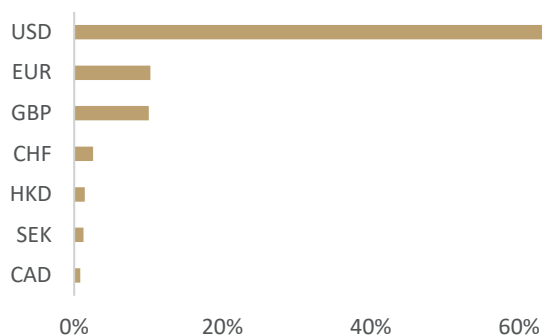
Startdatum (A/B)	2003-05-28 / 2016-12-16
Riskenivå	4 av 7
SFDR	Artikel 8
Handel (A/B)	Månadsvis / Dagligen
Fast avgift (A/B)	1,0 % / 1,3 %
ISIN (A/B)	SE0001097072 / SE0009241649
Förvaltare	Christian Granquist och Per Hedberg (sedan 2015)
Rörlig avgift	20 % av den del av avkastningen som överstiger jämförelseindex. 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 % (2025-03-31)

BOLAG	ANDEL
1. KROGER CO	6,8 %
2. MICROSOFT	6,4 %
3. JP MORGAN CHASE & CO	6,2 %
4. APPLE	5,7 %
5. NATWEST GROUP PLC	5,6 %

VALUTAFÖRDELNING



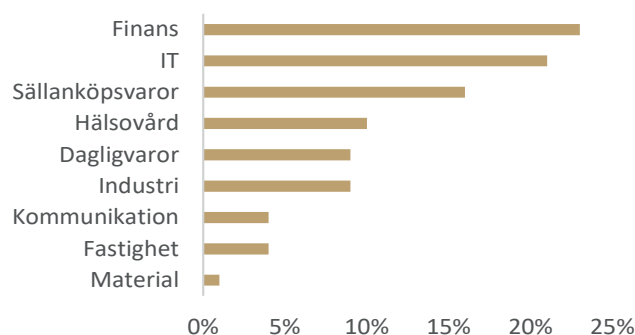
HISTORISK AVKASTNING

	1 MÅN	3 MÅN	i ÅR	1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
LANCELOT GLOBAL A	5,1 %	-7,6 %	-9,0 %	-2,5 %	33,8 %	74,0 %	1 411,9 %
LANCELOT GLOBAL B	5,1 %	-7,6 %	-9,1 %	-2,7 %	32,6 %	71,5 %	134,9 %
MSCI WORLD NDTR (SEK)	5,5 %	-8,6 %	-9,0 %	3,9 %	42,3 %	97,9 %	897,9 %

NYCKELTAL*

	GLOBAL A	JMF-INDEX
STANDARDVARIATION	13,9 %	15,0 %
TRACKING ERROR	3,9 %	
INFORMATIONSKVOT	-0,6	
KORRELATION MED JÄMFÖRELSEINDEX	1,0	
*beräknat på tre år		

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 Global A sedan starten den 30 maj 2003 till och med 31 maj 2025. För informationsbroschyr, fondfaktablad eller årsberättelse se www.lancelot.se eller ring på 08-440 53 80.