

FÖRVALTARKOMMENTAR

Den positiva börsutvecklingen från juni fortsatte in i juli. S&P 500 steg med 2,2 % och Eurostoxx med 0,3 %, mätt i lokal valuta. Den svenska kronan, som tidigare under året stärkts markant mot framför allt USD, försvagades under månaden med 3,5 % mot USD och 0,3 % mot EUR. Denna valutautveckling bidrog positivt till fondens avkastning i SEK. Lancelot Global ökade med 3,6 %, vilket var i linje med jämförelseindex som steg med 3,7 %.

Månadens största positiva bidrag kom från Microsoft, Emcor och Comerica, medan Givaudan, Bright Horizons och ASM International bidrog negativt. En stor del av börsens starka utveckling under månaden har drivits av AI-relaterade investeringar och bolag som gynnas av denna strukturella trend. Fonden är exponerad mot detta genom flera typer av investeringar, däribland utbyggnad och drift av datacenter samt investeringar inom energiförsörjning – områden som varit viktiga bidragsgivare till fondens avkastning. Efter betydande kursuppgångar valde vi under månaden att minska våra positioner i Emcor och Wesco. Kapitalet återinvesterades i innehav med fortsatt stark potential, såsom Thermo Fisher, Ecolab och Visa.

Sedan börsbotten i samband med "Liberation Day" har marknadsutvecklingen varit mycket stark. S&P 500 har stigit med cirka 30 %, och flera nya all time highs noterades under juli. Många enskilda aktier har haft ännu starkare uppgångar. Aktiemarknaden har fortsatt sin starka uppgång trots att president Trumps politik fortsätter göra många osäkra. Historiskt sett tenderar marknaden att gå in i en lugnare fas efter en så kraftig uppgång, vilket kan skapa goda möjligheter för selektiva investeringar.

Under månaden har fokus legat på bolagens kvartalsrapporter. Vi har haft möjlighet att både lyssna till och föra dialog med företagsledningarna i samband med rapportpresentationerna. Generellt är vi mycket nöjda med fondens innehav och deras prestationer. I de flesta fall har bolagen överträffat både våra och marknadens högt ställda förväntningar vad gäller vinster och kassaflöden, vilket också återspeglats i positiva kursreaktioner.

Bland de större innehaven vill vi särskilt lyfta fram Microsoft, NatWest Bank och Waste Management, som alla levererade mycket starka rapporter:

Microsoft har länge ifrågasatts för sina omfattande investeringar i datacenter och AI-processorer utan tydlig avkastning. Den senaste rapporten visade dock tydligt hur bolaget nu lyckas utnyttja sina investeringar allt mer effektivt. Efterfrågan på deras molntjänster och AI-lösningar växer snabbt, och bolaget signalerar fortsatt stark tillväxt och efterfrågan framöver.

NatWest Bank har under året varit en av fondens mest framgångsrika investeringar. Genom ett tydligt fokus på kärnverksamheten inom retail- och företagssegmentet har ledningen effektiviserat verksamheten, kontrollerat kostnader och byggt upp en stark balansräkning. Banken uppvisar nu en mycket god avkastning på investerat kapital, en stabil kundbas och en attraktiv värdering. Vi ser fortsatt stor potential i aktien.

Waste Management fortsätter att leva upp till sin position som marknadsledare med stark prissättningsförmåga. I samband med kvartalsrapporten uttryckte bolagets VD en ambition att göra Waste Management till en "forever stock". Bolaget genererar starka kassaflöden som återinvesteras i effektiviseringar och förvärv, samtidigt som överskottet återförs till aktieägarna genom utdelningar och återköp.

Sammanfattningsvis är vi fortsatt positiva till aktiemarknadens utveckling under andra halvåret 2025. Efter en kraftig uppgång ser vi möjligheter till en konsolideringsfas, vilket kan skapa attraktiva investeringslägen. Hösten ser mycket spännande ut med ett flertal bolagsbesök och konferenser inplanerade. Vår nya förvaltare tillträder inför fjärde kvartalet, och med den samlade erfarenheten och kompetensen i teamet är vi övertygade om att förvaltningen kommer att fortsätta hålla hög kvalitet – vi ser fram emot att kunna utveckla och förbättra vår förvaltning ytterligare.

Vi önskar er en fortsatt fin sensommar och en inspirerande augusti!

Per Hedberg

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (GLOBAL A)

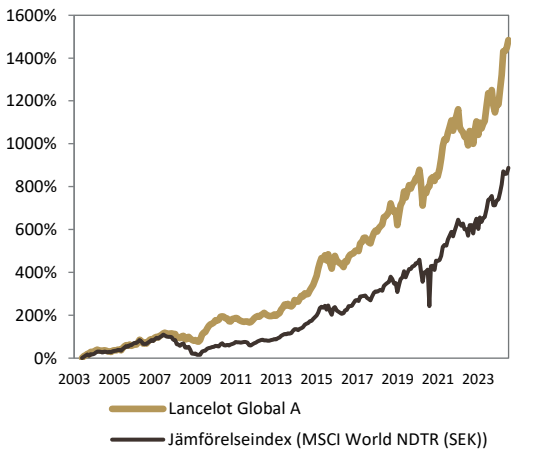


Table with 3 columns: Period, Lancelot Global A, and Jämförelseindex*. Rows include Juni 2025, År 2025, Sedan start*, and Genomsnittlig årsavkastning*.

*Se riskinformation på sida 2

FONDFAKTA

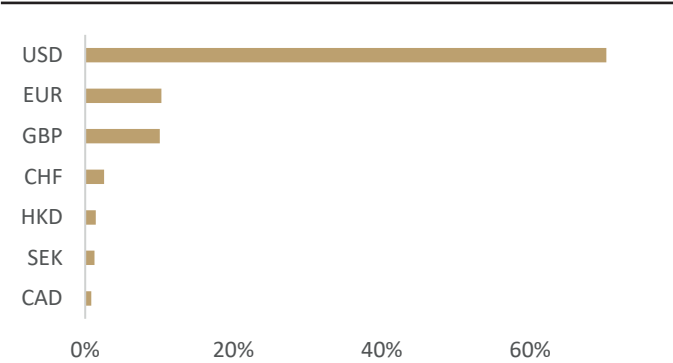
Table with 2 columns: Field and Value. Fields include Startdatum (A/B), Risknivå, SFDR, Handel (A/B), Fast avgift (A/B), ISIN (A/B), Förvaltare, Rörlig avgift, and Jämförelseindex.

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 % (2025-06-30)

BOLAG	ANDEL
1. MICROSOFT	7,9 %
2. KROGER CO	5,5 %
3. JP MORGAN CHASE & CO	5,3 %
4. NATWEST GROUP PLC	4,6 %
5. PRUDENTIAL	4,4 %

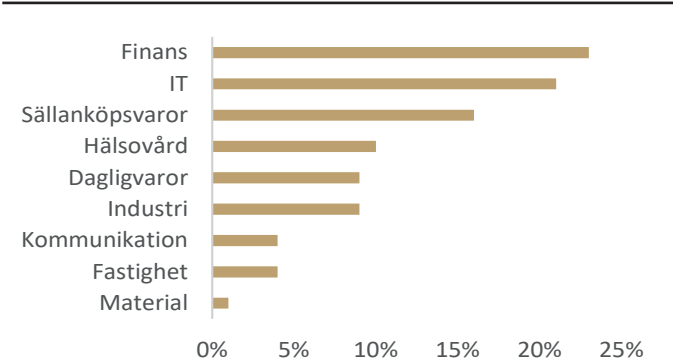
VALUTAFÖRDELNING



NYCKELTAL*

	GLOBAL A	JMF-INDEX
STANDARDVARIANS	13,7 %	13,9 %
TRACKING ERROR	3,8 %	
INFORMATIONSKVOT	-0,6	
KORRELATION MED JÄMFÖRELSEINDEX	1,0	
*beräknat på tre år		

BRANSCHFÖRDELNING



HISTORISK AVKASTNING

	1 MÅN	3 MÅN	1 ÅR	1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
LANCELOT GLOBAL A	3,6 %	12,6 %	-2,5 %	0,7 %	39,8 %	79,8 %	1 520,2 %
LANCELOT GLOBAL B	3,6 %	12,5 %	-2,7 %	0,4 %	38,5 %	77,2 %	151,6 %
MSCI WORLD NDTR (SEK)	3,7 %	13,2 %	-2,3 %	5,4 %	48,8 %	112,8 %	971,4 %

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