

FÖRVALTARKOMMENTAR

Utvecklingen på de globala aktiemarknaderna under juli var blandad. De amerikanska börserna fortsatte sin positiva trend, medan de europeiska marknaderna mötte större motvind. Den svenska kronan stärktes under månaden, särskilt mot den amerikanska dollarn, vilket påverkade fondens avkastning negativt i SEK. Lancelot Global minskade med -1,6 %, vilket var svagare än jämförelseindex som minskade med -0,5 %. S&P 500 ökade med 2,0 %, medan Eurostoxx ökade med 0,7 %, mätt i lokal valuta.

Som nämnts i föregående månadsbrev har återhämtningen från bottenivåerna i april varit kraftfull, med betydande uppgångar i många enskilda aktier. I sådana marknadslägen är det vanligt att investerare med goda vinster i portföljen omallokerar kapital för att få exponering mot nya idéer och trender. Detta leder ofta till kraftiga rörelser i enskilda aktier, där även mindre nyheter kan få stora kursreaktioner. Under augusti såg vi just denna typ av rörelser, där flera av fondens innehav utvecklades mycket olika.

Bland de aktier som bidrog positivt till fondens avkastning under månaden märks Idexx, Fluidra, Nvent, Snowflake och Apple. Samtidigt hade större innehav som Microsoft, Meta och Kroger en negativ påverkan.

Under månaden minskade vi vårt innehav i Kroger, med anledning av att Amazon tillkännagav att man inom ramen för Prime kommer att intensifiera konkurrensen på Krogers hemmamarknader. Kroger har varit en stark investering under året, men med den ökade konkurrensen bedömde vi att det var lämpligt att realisera delar av vinsten. Vi ökade samtidigt i befintliga innehav som reagerat kraftigt negativt på enskilda nyheter, däribland Airbnb, Fluidra och Spie.

Juli och början av augusti präglades av bolagsrapporter och intensiva kontakter med företagsledning. I takt med att rapportflödet avtar har marknaden i större utsträckning reagerat på politiska utspel och centralbankskommunikation. I Frankrike har premiärministerns försök att genomföra omfattande budgetbesparingar lett till en misstroendeförklaring från oppositionen, vilket utlöste en ny period av politisk osäkerhet. Den franska aktiemarknaden föll kraftigt, och vårt innehav i Spie tappade som mest 12%.

I USA har diskussionen om centralbankens oberoende aktualiserats, särskilt inför Fed-chefen Jerome Powells årliga tal i Jackson Hole. Förväntningarna var höga, både från marknaden och från president Trump, som uttryckt önskemål om räntesänkningar under hösten. Powell mötte dessa förväntningar genom att öppna för att Federal Reserve är beredd att sänka styrräntan, vilket ledde till kraftiga kursrörelser i räntekänsliga aktier. Det gynnade bland annat våra innehav i Comerica, Fluidra och BorgWarner, som utvecklades mycket starkt.

Inför september planerar vi ett flertal bolagsbesök runt om i världen. Vi kommer att fokusera på nästa steg i den snabba AI-utvecklingen genom att besöka bolag i Silicon Valley samt delta i en större konferens i San Francisco. Vi kommer även att träffa konsumentinriktade bolag på en konferens i New York för att få en aktuell bild av den amerikanska konsumenten. Slutligen kommer vi att fördjupa oss i den europeiska återhämtningen genom möten med bolag på en konferens i Tyskland.

Vi ser med tillförsikt fram emot hösten och är fortsatt positiva till aktiemarknadens utveckling under de kommande månaderna.

Det är en stor glädje att kunna presentera att den 1 oktober ansluter Johan Swahn som ny förvaltare för Lancelot Global. Johan kommer närmast från Nordea, där han arbetat som förvaltare sedan 2015. Johan är en av Sveriges mest erfarna globalförvaltare och kommer att bidra till vidare utveckling med värdefull kompetens och insikter.

Jag ser mycket fram emot att arbeta tillsammans med Johan. Han har en gedigen bakgrund inom global aktieförvaltning och en analytisk förmåga som kompletterar vårt arbetssätt väl. Tillsammans kommer vi att fortsätta utveckla fonden med fokus på långsiktiga investeringar, värdeskapande och tillväxt.

Med vänliga hälsningar,
Per Hedberg

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (GLOBAL A)

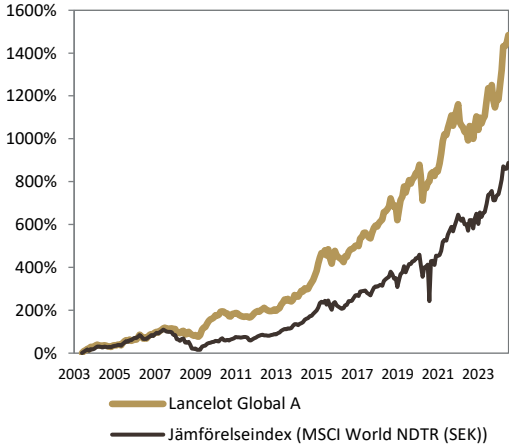


Table with 3 columns: Period, Lancelot Global A, and Jämförelse-index*. Rows include Augusti 2025, År 2025, Sedan start*, and Genomsnittlig årsavkastning*.

*Se riskinformation på sida 2

FONDFAKTA

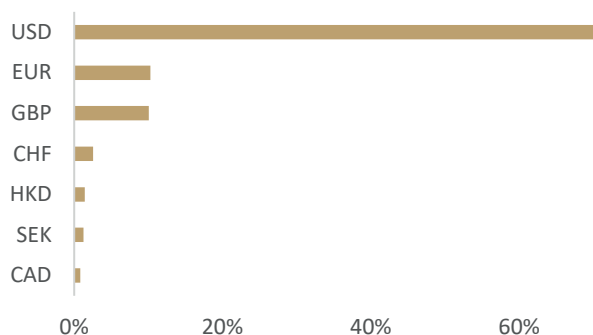
Table with 2 columns: Field and Value. Fields include Startdatum (A/B), Risknivå, SFDR, Handel (A/B), Fast avgift (A/B), ISIN (A/B), Förvaltare, Rörlig avgift, and Jämförelseindex.

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



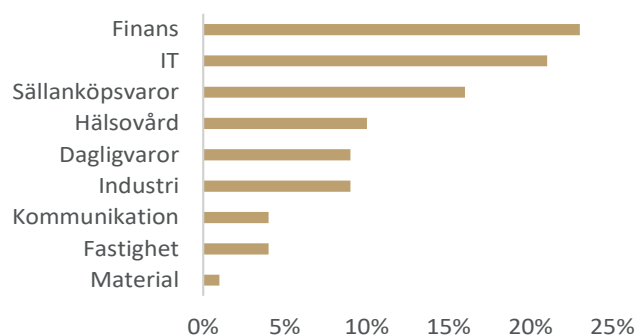
HISTORISK AVKASTNING

	1 MÅN	3 MÅN	i ÅR	1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
LANCELOT GLOBAL A	-1,6 %	5,5 %	-4,0 %	0,8 %	38,3 %	70,3 %	1 494,8 %
LANCELOT GLOBAL B	-1,6 %	5,4 %	-4,2 %	0,5 %	37,1 %	67,8 %	147,6 %
MSCI WORLD NDTR (SEK)	-0,5 %	6,8 %	-2,8 %	6,9 %	48,1 %	101,3 %	966,1 %

NYCKELTAL*

	GLOBAL A	JMF-INDEX
STANDARDVARIATION	13,5 %	14,3 %
TRACKING ERROR	3,8 %	
INFORMATIONSKVOT	-0,7	
KORRELATION MED JÄMFÖRELSEINDEX	1,0	
<i>*beräknat på tre år</i>		

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