

## FÖRVALTARKOMMENTAR

Den positiva trenden på aktiemarknaderna fortsatte i oktober. Under månaden har majoriteten av de börsnoterade bolagen presenterat sina rapporter för det tredje kvartalet. Sammantaget har effekterna av tullar och handelskonflikter varit mindre negativa än vad analytiker förutspått, och många bolag har visat upp goda resultat. Investeringar relaterade till artificiell intelligens har varit ett återkommande tema och bidragit till flera positiva inslag i rapportflödet. Samtidigt har en avmattning på arbetsmarknaden, särskilt i USA, och en relativt stabil inflationstakt lett till fortsatta räntesänkningar från centralbanken, vilket också höjt börstemperaturen.

Men om det är yra på Wall street och i Silicon valley, framstår konsumentens köpkraft och bostadsmarknaden som fortsatt svaga områden. En period med hög inflation och högt ränteläge på bolån verkar sätta press på hushållens ekonomi och begränsa deras konsumtion. Fonden har mycket låg exponering mot konsumentrelaterade aktier, vilket i breda drag varit ett korrekt beslut. Men efter lång tid av svag utveckling noterar vi att det nu finns gott om billiga aktier i de här sektorerna och vi har slagit på sökljuset efter aktier med god potential och möjlig bottenkänning.

Lancelot Global steg med 3,7 % under månaden, vilket överträffade jämförelseindexets uppgång på 2,9 %. S&P 500 ökade med 2,3 %, medan Eurostoxx noterade en uppgång på 2,4 %, mätt i lokal valuta.

Fondens utveckling under månaden har varit god, med flera innehav som rapporterat starka resultat och därmed bidragit positivt till avkastningen. Främst bland dessa levererade kanadensiska Hammond Power Solutions en mycket stark rapport med exceptionella ordersiffror – bolaget meddelade att orderintaget under oktober motsvarade över 50 % av hela den befintliga orderstocken. Aktien steg med 73 % i lokal valuta under månaden. Andra stora innehav som rapporterat starka siffror är exempelvis Natwest, Prudential och Thermo Fisher.

Även den regionala amerikanska banken Comerica bidrog positivt till avkastningen i oktober. Vi investerade i banken efter republikanernas valvinst förra året, då vi trodde att det skulle leda till mindre regleringar och mer konsolidering av den amerikanska bankindustrin. Därför är det extra kul att just Comerica blev först ut att bli uppköpt av en större konkurrent och att budpremien bidrog till en bra avkastning på positionen i oktober och sedan vi köpte aktien.

Även om börstrenden är fortsatt positiv, har stigande förväntningar lett till ökad volatilitet i samband med rapporter och bolagshändelser. Små negativa avvikelser har ofta resulterat i kraftiga kursfall. Lancelot Global har generellt klarat rapportsäsongen väl, även om vissa innehav upplevt betydande nedgångar. Ett exempel är Emcor, som föll med nära 15 % på sin rapportdag – trots att rapporten överträffade förväntningarna, om än med mindre marginal än marknaden hoppats på. Aktien hade dessutom haft en stark utveckling inför rapporten. Även innehav som Meta och Waste Management haft en negativ påverkan på fondens avkastning.

Efter budet har vi avyttrat vårt innehav i Comerica. Vi har även sålt våra positioner i Wesco och Nvent efter stark kursutveckling, och återinvesterat kapitalet i större och mer likvida bolag såsom ASML, Nvidia samt nya innehav i Edward Lifesciences och Fortinet. Vi behåller vår positiva syn på aktiemarknaden och risktillgångar, men är medvetna om att den ökade förväntansbilden kan medföra fortsatt hög volatilitet på individnivå. Därför har vi arbetat aktivt med att öka likviditeten i varje enskilt innehav för att kunna agera flexibelt vid framtida svängningar. Vi har tagit hem vinster i mindre innehav där kursen närmast sig våra motiverade målpriser, och återinvesterat dessa medel i mer likvida aktier.

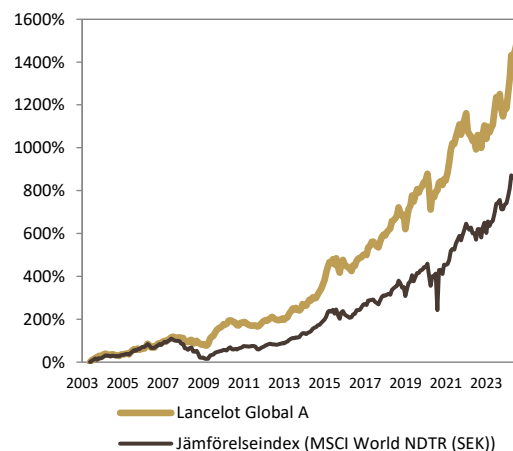
Under hösten har vi planerat ett flertal bolagsmöten, och i november genomför vi en rundresa i området kring Chicago. Syftet är att delta i en välrenommerad industrikonferens där vi får möjlighet att träffa ledningen för flera av fondens innehav.

Vi ser fram emot en fortsatt positiv börshöst och en stark avslutning på investeringsåret 2025.

Med vänliga hälsningar,

Per Hedberg & Johan Swahn

## AVKASTNING EFTER AVGIFTER (GLOBAL A)



|                                     | Lancelot Global A | Jämförelseindex* |
|-------------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>Oktober 2025</b>                 | 3,7 %             | 3,0 %            |
| <b>År 2025</b>                      | 0,1 %             | 2,7 %            |
| <b>Sedan start*</b>                 | 1 563,9 %         | 1 025,7 %        |
| <b>Genomsnittlig årsavkastning*</b> | 13,4 %            | 11,4 %           |

\*Se riskinformation på sida 2

## FONDFAKTA

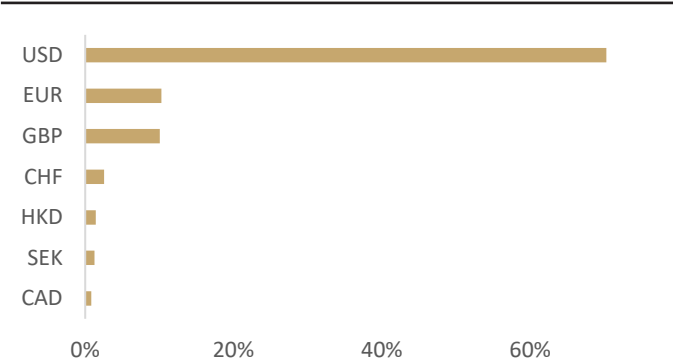
|                          |                                                                                                                               |
|--------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Startdatum (A/B)</b>  | 2003-05-28 / 2016-12-16                                                                                                       |
| <b>Riskenivå</b>         | 4 av 7                                                                                                                        |
| <b>SFDR</b>              | Artikel 8                                                                                                                     |
| <b>Handel (A/B)</b>      | Månadsvis / Dagligen                                                                                                          |
| <b>Fast avgift (A/B)</b> | 1,0 % / 1,3 %                                                                                                                 |
| <b>ISIN (A/B)</b>        | SE0001097072 / SE0009241649                                                                                                   |
| <b>Förvaltare</b>        | Christian Granquist och Per Hedberg (sedan 2015)                                                                              |
| <b>Rörlig avgift</b>     | 20 % av den del av avkastningen som överstiger jämförelseindex. Beräknas individuellt i A och kollektivt i B. High watermark. |
| <b>Jämförelseindex</b>   | 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 % (2025-09-30)

| BOLAG                   | ANDEL |
|-------------------------|-------|
| 1. MICROSOFT            | 7,9 % |
| 2. JP MORGAN CHASE & CO | 5,5 % |
| 3. PRUDENTIAL           | 5,3 % |
| 4. NATWEST GROUP PLC    | 4,6 % |
| 5. META PLATFORMS A     | 4,4 % |

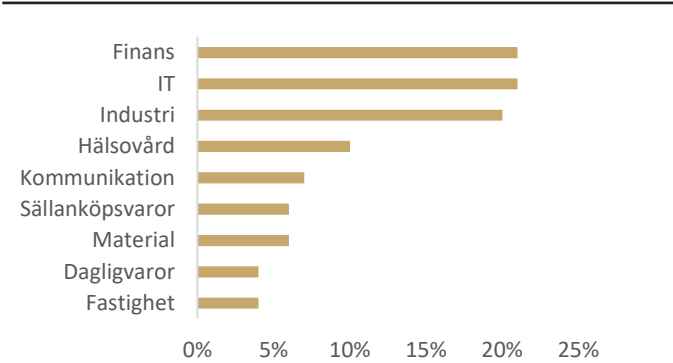
VALUTAFÖRDELNING



NYCKELTAL\*

|                                 | GLOBAL A | JMF-INDEX |
|---------------------------------|----------|-----------|
| STANDARDVARIATION               | 13,1 %   | 13,8 %    |
| TRACKING ERROR                  | 3,9 %    |           |
| INFORMATIONSKVOT                | -0,8     |           |
| 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     | 3,7 % | 2,7 % | 0,1 %  | 2,8 % | 43,4 % | 79,7 %  | 1 563,9 %   |
| LANCELOT GLOBAL B     | 3,6 % | 2,6 % | -0,1 % | 2,5 % | 42,1 % | 77,0 %  | 158,2 %     |
| MSCI WORLD NDTR (SEK) | 3,0 % | 5,1 % | 2,7 %  | 8,2 % | 54,8 % | 120,0 % | 1 025,7 %   |

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 oktober 2025. För informationsbroschyr, fondfaktablad eller årsberättelse se [www.lancelot.se](http://www.lancelot.se) eller ring på 08-440 53 80.