

FÖRVALTARKOMMENTAR

Marknadsutveckling

Utvecklingen på världens börser kom under månaden att domineras av ett ökat risktagande. De globala aktiemarknaderna valde att tolka konflikten i Mellanöstern som mer eller mindre över, vilket fick riskpremierna att sjunka markant. Aktiemarknaden och andra risktillgångar steg kraftigt och ledde till flera all time high-nivåer på index och i flera enskilda aktier. Samtidigt prissatte råvaru- och energimarknaden fortsatta störningar vilket gav inflationsimpulser och stigande räntor.

I skrivande stund finns ingen lösning på konflikten i sikte. Det finns dock flera faktorer som talar för att en lösning kommer att pressas fram; hela världen är beroende av att återöppna Hormuzsundet, Irans och gulfstaternas råvaruinfrastruktur kan tvingas stänga om lagren inte snart kan skeppas samt att president Trumps popularitet dalar ju längre konflikten pågår.

I skuggan av konflikten befinner vi oss mitt i en rapportperiod för årets första kvartal och utsikter för resten av 2026. Generellt har reaktionerna varit mycket kraftiga i enskilda aktier i samband med rapporterna. Har bolagen lyckats slå förväntningarna, har de belönats rikligt, men nålsögat har varit smalt och minsta negativa avvikelser har i många fall lett till ännu större enskilda fall.

Konjunkturmässigt ser vi att konsumenterna fortsatt brottas med högre räntor efter inflationsvågen de senaste åren, medan industri- och teknikbolag som gynnas av utbyggnaden av datacenter och AI fortsätter att dominera uppgångarna på flera börser. I takt med den ökade riskviljan har subsektorer inom industri och teknik rusat under månaden. Minnessektorn och chipbolag med AI-exponering, tillsammans med industribolag som gynnas av ett ökat energibehov kopplat till utbyggnaden av datacenter och AI, har fortsatt utvecklats extremt starkt. Vi noterar att bolag som AMD, Intel och Texas Instruments har stigit under månaden med mer än 70%. Likaså har Quanta Services, Schenider Electric och GE Vernova alla stigit med mer än 20%.

Fondens utveckling

Lancelot Global steg med 5.5% vilket var 0,9% sämre än index, mätt i svenska kronor. Trots att vi agerat rätt med stora nettoinköp i rätt sektorer, såsom teknik och elförsörjning har det varit svårt att hänga med i den stora volatiliteten i enskilda aktier och subsektorer. Vi har under månaden haft en rejäl övervikt i tekniksektorn, men aktievalet har inte utvecklats i linje med index. Vi har på marginalen haft för låg risk i de mest känsliga delarna av tekniksektorn, som i många fall rusat upp till 100% i enskilda aktier. Sammantaget har aktievalet i tekniksektorn förklarat hela avvikelserna mot index under månaden.

Tekniksektorn är en av de mest volatila sektorerna. Med ett ständigt skiftande narrativ kring vem som tar respektive tappar marknadsandelar blir kursrörelserna i samband med enskilda rapporter mycket stora. Vi är överlag fortsatt trygga i att våra innehav över tid kommer att vara de bästa inom sina respektive nischer och ser med tillförsikt fram emot att fortsätta äga dem. Inom tekniksektorn har aktier som vi inte ägt, såsom Intel, AMD och Texas Instruments, påverkat fondens relativa avkastning negativt, samtidigt som aktier som vi ägt länge – trots positiv avkastning – inte nått upp till sektorsnittet, såsom Microsoft och Snowflake. Bland de positiva bidragen sticker Broadcom ut som en tydlig bidragsgivare.

När vi ser till månadens positiva bidrag gläds vi åt att vårt tematiska fokus på ökande energifterfrågan och energiomställning har bidragit positivt till avkastningen. Bland bidragsgivarna kan nämnas Quanta Services, som steg kraftigt under månaden. Alphabet, som vi ökat gradvis i under året, hade en god utveckling och bidrog också positivt till avkastningen. På den negativa sidan noterar vi att de defensiva innehaven, som förra månaden var värdefulla för fondens utveckling, inte hängde med i det positiva börssentimentet. Här kan nämnas Johnson & Johnson, Kroger samt Waste Management.

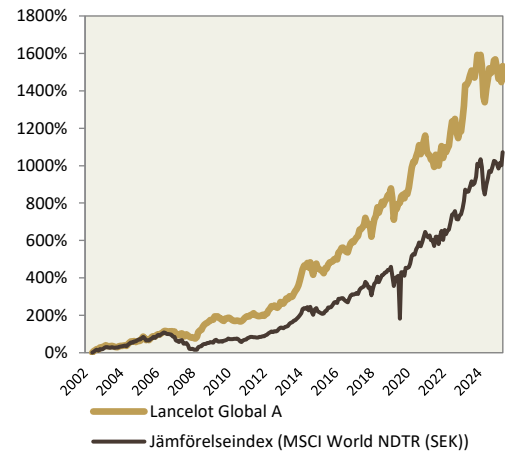
Förändringar i fonden

Vi har under månaden fortsatt att minska exponeringen mot europeiska banker, framför allt genom att investeringen i BNP Paribas har reducerats ytterligare. Vi har sålt innehaven i Bright Horizons och Watsco. Parallellt har vi under månaden fortsatt att öka innehaven inom teknologi, där vi bland annat har köpt fler Nvidia-aktier. Inom industrisektorn har vi ökat innehavet i Fastenal för de medel vi frigjorde genom försäljningen av Watsco.

Utsikter

Vi gör bedömningen att den alltmer utdragna konflikten i Mellanöstern kan komma att få viss påverkan på råvaror och insatsvaror för tillverkande företag framöver. Vi ser framför oss att oron för prisökningar mot slutkonsumenter återspeglas i fortsatt höga marknadsräntor och

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (GLOBAL A)



	Lancelot Global A	Jämförelseindex*
April 2026	5,5 %	6,4 %
År 2026	0,7 %	5,7 %
Sedan start*	1 531,8 %	1 072,1 %
Genomsnittlig årsavkastning*	12,9 %	11,3 %

*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	Per Hedberg och Johan Swahn
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.

råvarupriser. När marknaden gradvis blir mer medveten om omfattningen av dessa effekter ser vi framför oss en miljö där tillväxten i ekonomin modereras, men förblir positiv. I takt med att detta sker bedömer vi att räntor och råvarupriser successivt kan komma att falla tillbaka.

I en sådan miljö tror vi att risktillgångar fortsatt kommer att vara en attraktiv tillgångsklass, vilket bör gynna världens börser framöver. Vi fortsätter att lägga grunden i fonden med fokus på starka balansräkningar och stabil intjäning som särskilt viktiga egenskaper. Parallellt med utvecklingen i den bredare ekonomin fortsätter de stora investeringarna inom AI att vara en av de starkaste drivkrafterna. Vi tror fortsatt att dessa investeringar, tillsammans med investeringar inom energiomställning och energiförsörjning, kommer att vara viktiga drivkrafter framöver.

Med vänlig hälsningar,
Per Hedberg och Johan Swahn

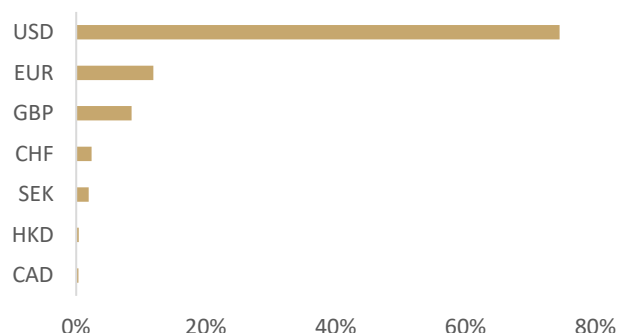
FEM STÖRSTA INNEHAV % (2026-03-31)

BOLAG	ANDEL
1. NVIDIA CORP	6,4 %
2. APPLE	5,4 %
3. MICROSOFT	4,9 %
4. ALPHABET INC	3,8 %
5. JP MORGAN	3,4 %

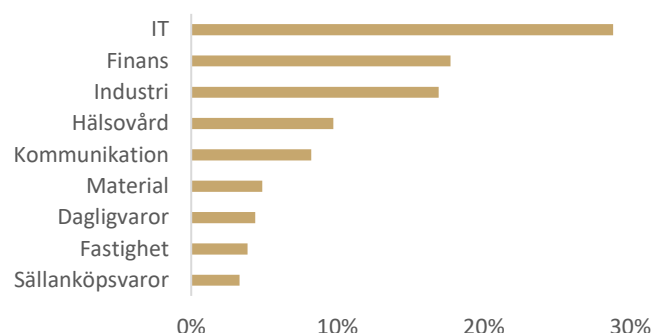
NYCKELTAL*

	GLOBAL A	JMF-INDEX
STANDARDAVVIKELSE	12,9 %	12,6 %
TRACKING ERROR	3,7 %	
INFORMATIONSKVOT	-1,4	
KORRELATION MED JÄMFÖRELSEINDEX	1,0	
<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	5,5 %	4,4 %	0,7 %	13,4 %	35,3 %	45,6 %	1 531,8 %
LANCELOT GLOBAL B	5,5 %	4,6 %	0,6 %	13,1 %	34,0 %	43,4 %	152,8 %
MSCI WORLD NDTR (SEK)	6,4 %	8,0 %	5,7 %	23,9 %	54,7 %	86,8 %	1 072,1 %

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 april 2026. För informationsbroschyr, fondfaktblad eller årsberättelse se www.lancelot.se eller ring på 08-440 53 80.