

## FÖRVALTARKOMMENTAR

Årets börsuppgång fortsatte i juni månad och Lancelot Global var upp 2,1 % att jämföra med jämförelseindex som var upp 2,7 %. Halvårets uppgång summerar till 23,5 % för Lancelot Global och 17,5 % för jämförelseindex. Uppgången har skett trots svaga rapporter både på makro och på företagsnivån. Spanska poolföretaget Fluidra föll till exempel 13 % efter att amerikanska distributören Pool Corp justerade ned sin helårsprognos. På den positiva sidan återfanns istället Britvic efter att Carlsberg indikerat intresse att lägga bud på bolaget. I övrigt fortsatte uppgången i Nvidia, som för ett kort tag kunde kalla sig världens högst värderade bolag. Även Microsoft fortsatte upp under månaden med 8,4 %.

Uppsvinget på börserna under första halvåret har av många bedömare karakteriserats som den "smalaste uppgången någonsin". Med det menas att det är endast ett fåtal stora teknologibolag som har drivit börsuppgången medan flertalet mindre bolag i andra sektorer har lämnats i bakvattnet av uppgången. Den goda nyheten för fonden är att flera av de stora teknologibolag som avses ovan återfinns i fonden: Nvidia, Microsoft och Alphabet. Vi har även under året ökat vår investering i Apple som gick svagt i början av året men har hämtat sig sedan dess och bidragit positivt. Vi konstaterar också med stor glädje att flera av våra andra innehav, stora som små, också har bidragit klart positivt under detta halvår! Novo Nordisk, Natwest och JP Morgan har alla varit klart positiva bidragsgivare under året tillsammans med de mindre bolagen Nvent, SPIE och Comfort Systems.

Finns det då någon gemensam nämnare till de bolag som har presterat bra under året? En av potentiella gemensamma nämnarna är nog att bolagen inte missgynnas av en miljö med "higher for longer", dvs där räntorna hålls relativt höga lite längre. Detta stämmer också väl med vår bedömning i slutet på föregående år där vi ansåg att räntemarknaden reagerade för starkt på Fed-chefen Powells uttalande om att de stod i begrepp att sänka räntorna under året. Nästan omedelbart prisade marknaden in att Fed skulle sänka ränta med 2 %-enheter under året med början i mars. I skrivande stund har Fed fortfarande inte sänkt räntan medan vi tror fortfarande att första sänkningen torde komma i september. Däremot har både Riksbanken, ECB och Schweiziska centralbanken påbörjat räntesänkningar, vilket kommer att lätta på trycket för konsumenter i dessa länder. Allt sammantaget tyder senaste tidens makrodata och inflationsstatistik på att räntesänkningarna i USA kommer att inledas i höst och fortsätta i stora delar av övriga världen. Detta kommer givetvis vara positivt för risktillgångar.

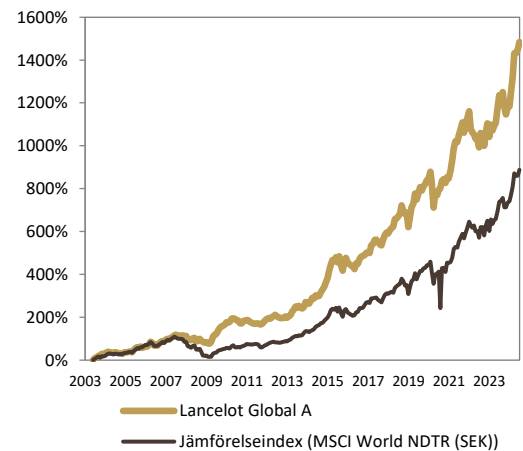
En annan gemensam nämnare tycks vara kopplingen till datacenter och artificiell intelligens. Det senare har ju varit ett investeringstema i fonden sedan hösten 2022, medan datacenter har bara varit ett indirekt tema. Bolag såsom Microsoft och Google är ju marknadsledare inom molntjänster och påverkas såklart positivt att ett ökat fokus på datacenter och molntjänster. Under en resa vi gjorde till USAs södra stater såsom Texas, Georgia och North Carolina blev vi tydligt varse om hur investeringarna i datacenter även påverkar andra typer av bolag. Utöver Nvent som arbetar med kylning av datacenter och som också gynnas direkt av trenden kom vi att träffa och investera i bolag som Comfort Systems och Sterling Infrastructure. De arbetar med infrastrukturen runt byggandet av datacenter: markplanering och rördragnin. Dessa bolag gynnas också av vårt tema deglobalisering. I takt med att logistikkedjor under pandemin visade sig sårbara och i samband med ökad friktion handelspolitiskt, har det uppstått en önskan både bland multinationella företag och stater att säkra en större del av viktiga resurser lokalt istället för att importera dem. Detta gynnar såklart istället vissa lokala industrier och geografier där ovannämnda stater i södra USA har utkristalliserats som vinnare. Halvledare, datacenter och läkemedel är exempel på de branscher där problemen ses som mest akuta och i USA har även statliga investeringsprogram startats för att påskynda processen att flytta produktion från framförallt Asien tillbaka till USA. Mätt i andel av ekonomin har tillverkningsindustrin varit i strukturell nedgång sedan 1960-talet. Den har nu bottnat och kommer strukturellt att öka härifrån. Även detta gynnar ovannämnda bolag. Vi tror att denna effekt av deglobaliseringen fortfarande är i tidig fas och kommer således vara en solid drivkraft för vinsttillväxt de företag som kan gynnas lokalt.

Den sista och kanske mest komplicerade gemensamma nämnaren tycks vara politik. Bolag i USA tenderar att gå bättre än bolag utanför USA. Amerikanska stora bolag med stora återköpsprogram och starka balansräkningar tenderar att gå bättre än mindre bolag med svagare balansräkningar och utan återköpsprogram. Har vi redan nu börjat att diskontera utgången i det amerikanska presidentvalet?

Det och mycket annat ser vi fram emot att reda ut och berätta om i kommande månadsbrev under året. Till dess får vi passa på att önska er en trevlig sommar!

Christian Granquist Per Hedberg

## AVKASTNING EFTER AVGIFTER (GLOBAL A)



	Lancelot Global A	Jämförelseindex*
<b>Juni 2024</b>	2,1 %	2,7 %
<b>År 2024</b>	23,4 %	17,4 %
<b>Sedan start*</b>	1483,0 %	887,3 %
<b>Genomsnittlig årsavkastning*</b>	14,0 %	11,5 %

\*Se riskinformation på sida 2

## FONDFAKTA

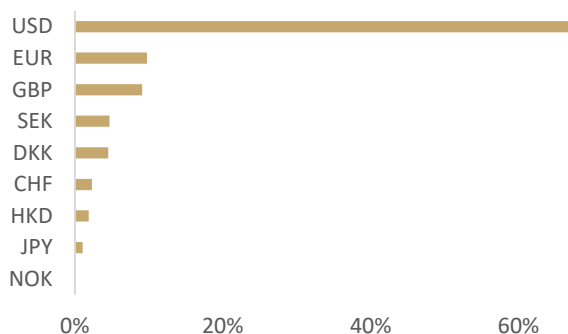
<b>Startdatum (A/B)</b>	2003-05-28 / 2016-12-16
<b>Riskenivå</b>	4 av 7
<b>SFDR</b>	Artikel 8
<b>Handel (A/B)</b>	Månadsvis / Dagligen
<b>Fast avgift (A/B)</b>	1,0 % / 1,3 %
<b>ISIN (A/B)</b>	SE0001097072 / SE0009241649
<b>Förvaltare</b>	Christian Granquist och Per Hedberg (sedan 2015)
<b>Rörlig avgift</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 % (2024-06-30)

BOLAG	ANDEL
1. MICROSOFT	9,8 %
2. APPLE	6,0 %
3. JP MORGAN CHASE & CO	6,0 %
4. NVIDIA	4,9 %
5. VISA	4,6 %

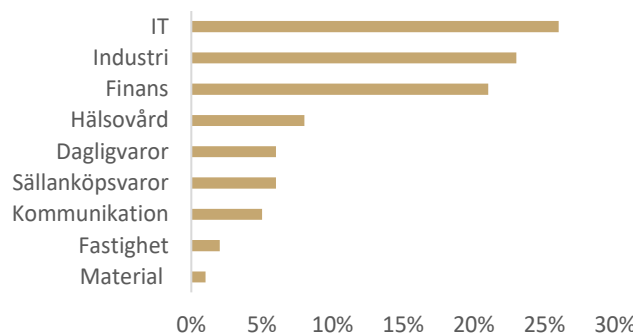
### VALUTAFÖRDELNING



### NYCKELTAL\*

	GLOBAL A	JMF-INDEX
STANDARDAVVIKELSE	12,7 %	13,0 %
TRACKING ERROR	4,6 %	
INFORMATIONSKVOT	-0,8	
KORRELATION MED JÄMFÖRELSEINDEX	0,9	
<i>*beräknat på tre år</i>		

### BRANSCHFÖRDELNING



### HISTORISK AVKASTNING

	1 MÅN	3 MÅN	i ÅR	1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
LANCELOT GLOBAL A	2,1 %	3,4 %	23,4 %	18,5 %	37,6 %	80,7 %	1 483,0 %
LANCELOT GLOBAL B	2,1 %	3,3 %	23,2 %	18,1 %	36,4 %	77,2 %	146,6 %
MSCI WORLD NDTR (SEK)	2,7 %	1,7 %	17,4 %	17,8 %	51,1 %	99,2 %	887,3 %

### 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 2024. För informationsbroschyr, fondfaktblad eller årsberättelse se [www.lancelot.se](http://www.lancelot.se) eller ring på 08-440 53 80.