

### FÖRVALTARKOMMENTAR

Oktober månad har känts som en ovanligt lång upptakt till det amerikanska presidentvalet den 5 november. Under månaden drog kandidaten Donald Trump ifrån Kamala Harris i opinionsmätningarna och det fick tydliga konsekvenser på kapitalmarknaderna. Tydligast var effekten på räntorna, där den amerikanska 10-åriga obligationsräntan steg 0,5 procentenheter under månaden. Bakgrunden är att Trumps ekonomiska politik anses mer expansiv och potentiellt inflationistisk. Men till saken hör också att ekonomisk statistik under månaden har kommit in starkare än väntat och risken för recession har minskat dramatiskt. Dollarn har också stärkts 4,8 % mot svenska kronan under månaden, vilket troligtvis också har påverkats av förväntningarna på valutgången. Den amerikanska börsen föll under månaden med 0,9 %. Lancelot Global steg med 3,1 % under oktober, något mindre än jämförelseindex som steg 3,5 %. Utöver den starka dollarn, som påverkade avkastningen positivt, bidrog aktier inom finans såsom JP Morgan, Visa och Natwest positivt till avkastningen. Samtliga dessa levererade kvartalsresultat som översteg marknadens förväntningar. Även Nvidia gick starkt under månaden (+9,4 %) och bidrog positivt. Däremot bidrog de europeiska bolagen med inriktning mot halvledare (ASM Intl och Atlas Copco) klart negativt efter en vinstvarning från utrustningstillverkaren ASML, trots att ASM Intl levererade ett resultat och orderingång som översteg förväntningarna. Även Microsoft sjönk på sin resultatrapport, trots bättre vinsttillväxt än väntat, efter att de uttryckt att marginalerna på molnverksamheten kan komma ned något i nästkommande kvartal.

Oavsett vem som vinner valet verkar det som att den fruktade recessionen lyser med sin frånvaro. Det tillsammans med fortsatt god vinstutveckling och lägre räntor bådär gott inför 2025. När den politiska situationen nu snart klarnar kommer marknadens fokus att återvända till detta och optimismen återkomma inför flera positiva scenarion:

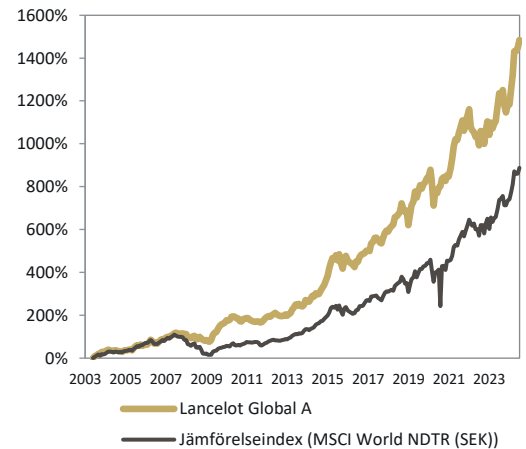
- industrikonjunkturen bottenar
- stimulanser från Kina
- fortsatt avtagande inflationstakt
- positiv påverkan på huspriser från fallande räntor
- positiv påverkan på byggnadsverksamhet från stigande huspriser och fallande räntor
- ökad utlåning från banker vid avsaknad av recession

Allt detta torde leda till stigande företagsvinster under 2025/26 vilket kommer att gynna cykliska bolag samt även den finansiella sektorn. Vi har under månaden valt att investera i den regionala amerikanska banken Comerica, som har en särskilt intressant regional exponering i stater som växer såsom Texas och Kalifornien. Under hösten kommer vi att resa och besöka bolag i USA för att förhoppningsvis hitta ytterligare intressanta bolag med god framtida vinsttillväxt. Efter ett starkt år under 2024, där fonden hittills avkastat 26,2 %, är vi fortsatt optimistiska inför resten av året och 2025.

Med vänlig hälsning,

Christian Granquist & Per Hedberg

### AVKASTNING EFTER AVGIFTER (GLOBAL A)



	Lancelot Global A	Jämförelseindex*
<b>Oktober 2024</b>	3,1 %	3,5 %
<b>År 2024</b>	26,2 %	23,7 %
<b>Sedan start*</b>	1 518,3 %	939,9 %
<b>Genomsnittlig årsavkastning*</b>	13,9 %	11,5 %

\*Se riskinformation på sida 2

### FONDFAKTA

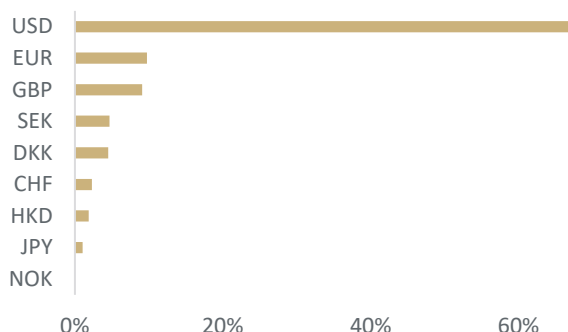
<b>Startdatum (A/B)</b>	2003-05-28 / 2016-12-16
<b>Riskenivå</b>	4 av 7
<b>SFDR</b>	Artikel 8
<b>Handel (A/B)</b>	Månadsvis / Dagligen
<b>Fast avgift (A/B)</b>	1,0 % / 1,3 %
<b>ISIN (A/B)</b>	SE0001097072 / SE0009241649
<b>Förvaltare</b>	Christian Granquist och Per Hedberg (sedan 2015)
<b>Rörlig avgift</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 % (2024-09-30)

BOLAG	ANDEL
1. MICROSOFT	7,6 %
2. APPLE	6,1 %
3. JP MORGAN CHASE & CO	4,9 %
4. NATWEST GROUP PLC	4,1 %
5. NVIDIA CORP	4,0 %

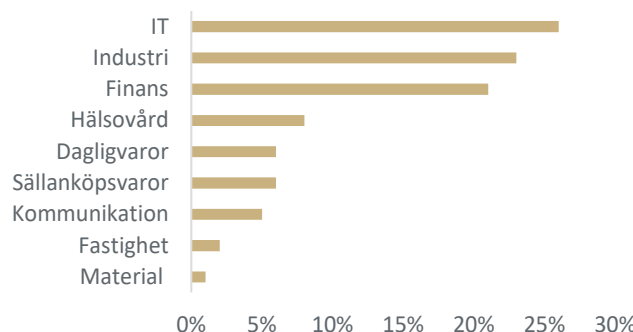
### VALUTAFÖRDELNING



### NYCKELTAL\*

	GLOBAL A	JMF-INDEX
STANDARDAVVIKELSE	12,4 %	12,7 %
TRACKING ERROR	4,7 %	
INFORMATIONSKVOT	-0,9	
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	3,1 %	0,6 %	26,2 %	29,8 %	34,4 %	75,5 %	1 518,3 %
LANCELOT GLOBAL B	3,1 %	0,5 %	25,8 %	29,4 %	33,2 %	72,0 %	151,8 %
MSCI WORLD NDTR (SEK)	3,5 %	2,3 %	23,7 %	28,0 %	50,0 %	96,0 %	939,9 %

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