

## FÖRVALTARKOMMENTAR

Den 5 november återvaldes Donald Trump till USA:s nästa president med en oväntad jordskredsseger. Han åtnjuter dessutom en s.k "Trifecta", dvs majoritet i både senaten, representanthuset samt tar plats i Vita huset. Detta fick stora implikationer på världens kapitalmarknader under november. S&P steg med 5,7 % samtidigt som börserna i Europa föll med 3,2%. Även svenska börsen backade 0,7 % under månaden. Ovanpå detta steg dollarn mot kronan med 2,3 % och med 2,8 % mot euron. Totalt sett innebar det en skillnad i avkastning mätt i samma valuta på 8,5 % mellan amerikanska och europeiska börsen, vilket får anses som högst ovanligt och anmärkningsvärt. Lancelot Camelot steg under månaden med 4,6 % medan jämförelseindex steg 6,7 %. Utöver en mindre övervikt i europeiska aktier (utgör ca 25 % av fondens innehav om man inkluderar Storbritannien) som bidrog negativt på fondens avkastning, tenderade s.k Trump trades att gå väsentligt bättre än marknaden. Dessa kännetecknas av att vara cykliska aktier, gärna småbolag, som framför allt är exponerade mot lokal produktion samt regionala banker. Fonden har, som tidigare beskrivits, investerat i den regionala banken Comerica inför valet men det räckte inte för att hänga med den starka utvecklingen i de amerikanska till storleken mindre och cykliska bolagen. Under månaden bidrog bankerna JP Morgan och Natwest samt mjukvaruföretaget C3.AI mest till avkastningen (C3.AI steg 54 % under månaden) medan Bright Horizons, SPIE och Nestlé bidrog mest negativt till månadens avkastning.

Om man backar ett steg och försöker bortse från politik framstår det tydligt att förutsättningarna för amerikansk ekonomi är fortsatt mycket gynnsamma. Inflationstakten avtar medan tillväxten är fortsatt god samtidigt som Federal Reserve har börjat sänka räntorna. Förutsättningen för en mjuklandning av konjunkturen framstår som mycket goda. Allt detta bådår i en närapå perfekt miljö för risktillgångar såsom aktier. Utfallet i det amerikanska valet är emellertid inte positivt för Europas del. Trump hotar med ökade tullar och tariffer och en politik som ska gynna företagsinvesteringar i USA. USA kommer därtill kunna se fram emot lägre skatter, minskad reglering samt andra potentiellt företagsvänliga reformer. Detta påverkar också dollarn positivt. När vi under månaden reste och träffade bolag i USA andades företagsledningarna optimism och såg fram emot att industrikonjunkturen skulle vända upp. Framför allt var optimismen stor ibland företag som var exponerade mot elproduktion. Energitransitionen till trots är elproduktionen i USA densamma som för 20 sedan, trots stigande efterfrågan. En del av detta skylls på reglering och på Bidens energipolitik och här ser man framför sig en avreglering och ökade investeringar. Vi träffade flera intressanta investeringskandidater vilket vi kommer att få återkomma till i kommande månadsbrev.

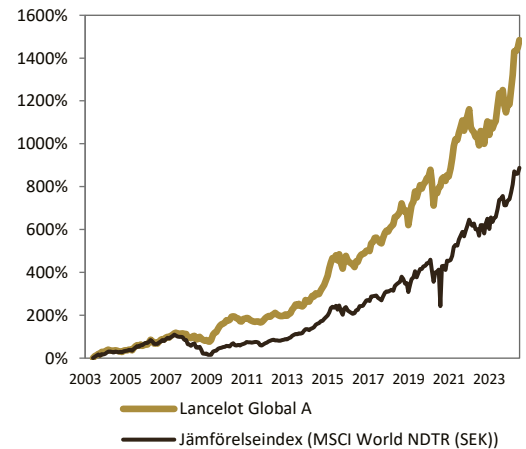
I kontrast till USA står den europeiska ekonomin, som i bästa fall kan betecknas som stabil men utan tillväxt. Politiskt genomgår både Frankrike och Tyskland i skrivande stund regeringskriser och saknar tydlig ledning. Allt detta skapar en känsla av hopplöshet vilket syns i aktieutvecklingen. Därtill finns stora utmaningar i europeisk tillverkningsindustri. Bilindustrin kämpar med en omställning till elbilar i en svag konjunktur och i hård konkurrens med kinesiska biltillverkare. Förutsättningarna för den kemiska industrin har ändrats radikalt efter att den billiga ryska gasen ej längre är tillgänglig. Den enda anledningen att investera i Europa är väl att förväntningarna är låga liksom värderingarna.

Fonden har över 70 % investerat i USA vilket just nu känns helt rätt. Europa kvarstår som en billig option men med klart mindre andel av portföljen. De närmaste åren kommer tillväxten i USA att överstiga den i Europa och motiverar därför en klart större andel av investeringarna. Tillkommer gör sedan att exponeringen mot strukturell tillväxt är klart större i USA. Trots mörkare tider ser framtiden alltså ganska ljus ut.

Med vänlig hälsning,

Christian Granquist & Per Hedberg

## AVKASTNING EFTER AVGIFTER (GLOBAL A)



	Lancelot Global A	Jämförelseindex*
<b>November 2024</b>	4,6 %	6,7 %
<b>År 2024</b>	32,0 %	32,0 %
<b>Sedan start*</b>	1 593,0 %	1009,9 %
<b>Genomsnittlig årsavkastning*</b>	14,0 %	11,8 %

\*Se riskinformation på sida 2

## FONDFAKTA

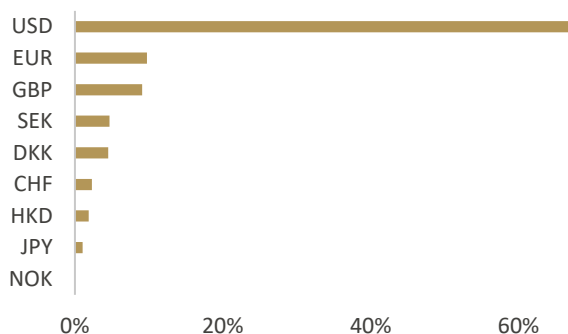
<b>Startdatum (A/B)</b>	2003-05-28 / 2016-12-16
<b>Riskenivå</b>	4 av 7
<b>SFDR</b>	Artikel 8
<b>Handel (A/B)</b>	Månadsvis / Dagligen
<b>Fast avgift (A/B)</b>	1,0 % / 1,3 %
<b>ISIN (A/B)</b>	SE0001097072 / SE0009241649
<b>Förvaltare</b>	Christian Granquist och Per Hedberg (sedan 2015)
<b>Rörlig avgift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

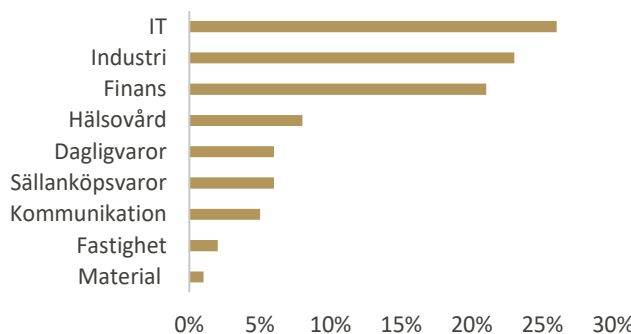


### NYCKELTAL\*

	GLOBAL A	JMF-INDEX
STANDARDAVVIKELSE	12,6 %	13,1 %
TRACKING ERROR	4,7 %	
INFORMATIONSKVOT	-0,9	
KORRELATION MED JÄMFÖRELSEINDEX	0,9	

\*beräknat på tre år

### BRANSCHFÖRDELNING



### HISTORISK AVKASTNING

	1 MÅN	3 MÅN	i ÅR	1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
LANCELOT GLOBAL A	4,6 %	7,0 %	32,0 %	32,1 %	38,1 %	80,0 %	1 593,0 %
LANCELOT GLOBAL B	4,6 %	4,9 %	31,6 %	31,7 %	36,8 %	76,5 %	163,4 %
MSCI WORLD NDTR (SEK)	6,7 %	11,3 %	32,0 %	33,2 %	54,9 %	104,8 %	1 009,9 %

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