

FÖRVALTARKOMMENTAR

Lancelot Sveriges värde ökade 4,5 % i februari medan SIX Return Index steg 0,7 %. Fondens innehav i Alimak och Camurus var de största positiva bidragsgivarna medan Embracer/Asmodee och Surgical Science hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Genomsnittlig aktieexponering var 101 % under månaden. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 33 bolag.

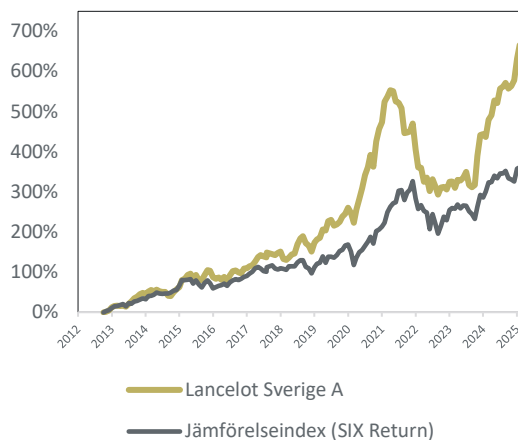
Stockholmsbörsen steg marginellt i februari fortsatt ledd av de större bolagen, medan små- och medelstora bolag aggregerat sjönk i värde. De finansiella marknaderna var relativt lugna under månaden, vilket dock snabbt har ändrats nu i början av mars, där marknaden slits mellan tullar, tillväxtoro och företagsvänlig skatte-/avregleringspolitik i USA, storleken på finanspolitiska stimulanser i Europa och Kina och en snabbt skiftande geopolitisk utveckling i Ukraina/Ryssland och Mellanöstern.

Lancelot Sverige utvecklades starkt efter bra rapporter av bl.a. Alimak, Bonesupport och Camurus medan Surgical Science släppte en rapport åt det något svagare hållet. Embracer och det numera särnoterade Asmodee startade månaden starkt, men föll tillbaka. De bägge bolagen har nu väldigt olika finansiell profil och som i många andra särnoteringar kommer det sannolikt ta ett litet tag innan respektive bolag hittar sina naturliga ägare. Vi påminner exempelvis om Sandvik-avknopningen Alleima (ett tidigare innehav i fonden), som till en början utvecklades svagt för att senare stiga över 100 % i takt med att bolagets kvaliteter blev uppenbara för fler investerare. Asmodee och Embracer släppte båda bra rapporter under månaden och lanseringen av storspelet Kingdom Come Deliverance 2 blev lyckosam, med en försäljningstakt som hittills överstiger föregångaren (som totalt sålt över 8 miljoner enheter). Vi nämnde också i det föregående månadsbrevet att vi opportunistiskt köpt mindre positioner i ett antal fastighetsbolag. Dessa avyttrades redan i början av februari till en god om än inte spektakulär avkastning. Fonden som under några månader haft en aktieexponering över 100 % avslutade månaden med några procents kassa.

Lancelot Sverige fokuserar huvudsakligen på bolag som till stor del kan växa vinsten av egen kraft oberoende av konjunktur, räntor m.m. Nu när rapportperioden är över är vi generellt sett mycket positiva till den operationella utvecklingen i fondens innehav. Den kortsiktiga avkastningen på börsen domineras oftast av flöden och sentiment, men på längre sikt betyder den underliggande utvecklingen i bolagen allt. Trots en turbulent omvärld bedömer vi därför att vi har fortsatt goda möjligheter att över tid skapa god avkastning för fondens andelsägare.

Bästa hälsningar,
Erik Bertilsson

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (SVERIGE A)



	Lancelot Sverige A	Jämförelseindex**
Januari 2025	4,5 %	0,7 %
År 2025	12,9 %	8,3 %
Sedan start*	665,4 %	361,4 %
Genomsnittlig årsavkastning*	17,9 %	13,2 %

*Fonden startade 2012-11-01 ** SIX Return Index

FONDFAKTA

Startdatum (A/B)	2012-11-01 / 2020-10-19
Riskenivå	4 av 7
SFDR	Artikel 8
Handel (A/B)	Månadsvis / Dagligen
Fast avgift (A/B)	1,0 % / 1,3 %
ISIN (A/B)	SE0004841195 / SE0014704805
Förvaltare	Erik Bertilsson (sedan 2017)
Rörlig avgift	20 % av den del av avkastningen som överstiger jämförelseindex. Beräknas individuellt i A och kollektivt i B. High watermark.
Jämförelseindex	SIX RX

RISKINFORMATION

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Investeringar innebär en risk. Se mer fördjupad riskinformation på sida två. Ta alltid del av fondens faktablad och informationsbroschyr innan du investerar. Dessa finns att tillgå på www.lancelot.se eller telefon: 08-440 53 80.

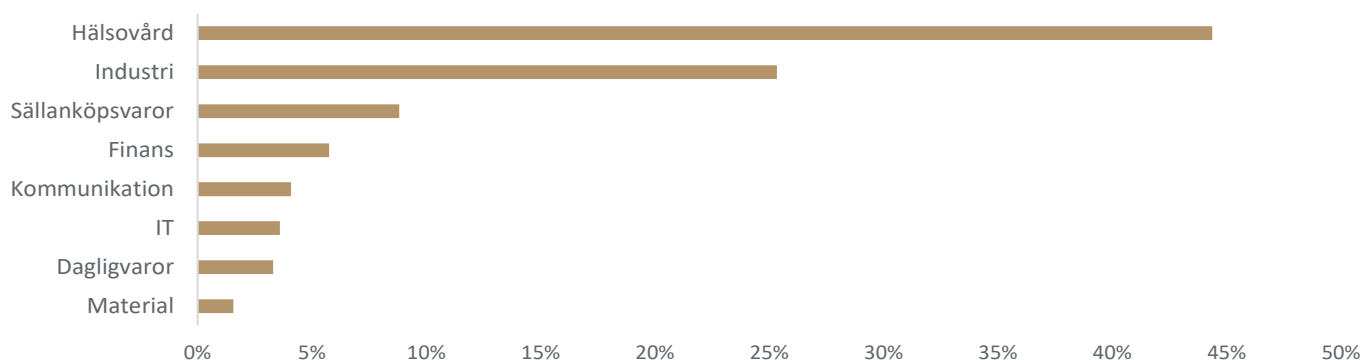
FEM STÖRSTA INNEHAV % (2024-12-31)

BOLAG	ANDEL
1. EMBRACER GROUP	13,3 %
2. CAMURUS AB	10,3 %
3. BONESUPPORT HOLDING AB	8,3 %
4. ALIMAK GROUP AB	6,6 %
5. VIMIAN GROUP AB	5,6 %

NYCKELTAL*

	AVALON A	JMF-INDEX
STANDARDAVVIKELSE	18,8 %	18,2 %
TRACKING ERROR	11,2 %	
INFORMATIONSKVOT	0,6	
KORRELATION MED JÄMFÖRELSEINDEX	0,8	
*Beräknas på 3 år		

BRANSCHFÖRDELNING



HISTORISK AVKASTNING

	1 MÅN	3 MÅN	i ÅR	1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
LANCELOT SVERIGE A	4,5 %	15,4 %	12,9 %	42,6 %	66,0 %	119,9 %	665,4 %
LANCELOT SVERIGE B	4,6 %	15,5 %	12,9 %	42,6 %	65,0 %	-	51,4 %
SIX RX	0,7 %	7,0 %	8,3 %	15,1 %	29,0 %	83,4 %	361,4 %

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. På grund av fondens sammansättning kan värdet variera kraftigt (riskklass 5). Alla avkastningssiffrorna är beräknade efter arvoden och ingen hänsyn har tagits till inflation. Jämförelseindex: SIX Return. Jämförelseindex är inklusive utdelningar. Avkastningssiffror gäller för specialfonden Lancelot Sverige A sedan starten den 1 november 2012 till och med den 28 februari 2025. Fonden förvaltas sedan 2017 av Erik Bertilsson. För informationsbroschyr, fondfaktablad eller årsberättelse se www.lancelot.se eller ring oss på 08-440 53 80.