

FÖRVALTARKOMMENTAR

Lancelot Sveriges värde ökade 6,5 % i april medan SIX Return Index sjönk 0,4 %. Fondens innehav i Asmodee och Embracer var de största positiva bidragsgivarna medan Vimian och Trelleborg hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Genomsnittlig aktieexponering var 102 % under månaden. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 29 bolag.

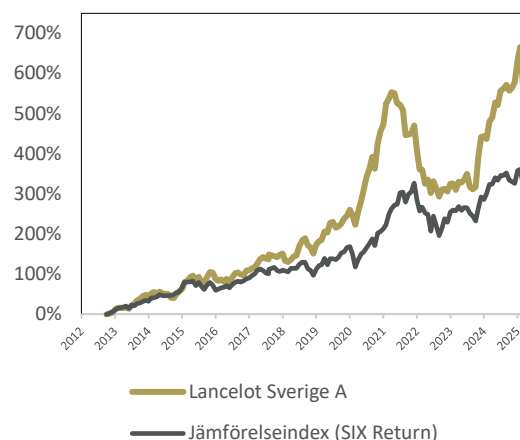
April fortsatte att präglas av nya utspel kring amerikanska tullar och oro för en recession som en konsekvens av det. Stockholmsbörsen sjönk kraftigt i början av april och var som mest ner 21 % från den tidigare toppen i februari. Den amerikanska administrationen har efter det försökt att mildra tonen i sina utspel och när nyhetsflödet slutade att förvåras gav det också möjlighet för börsen att återhämta sig (+13 % sen botten per 30/4). Beskeden från de flesta större bolag är att den direkta nettoeffekten av tullarna kommer vara relativt begränsade (efter prishöjningar, förändrade varuflöden etc.), men det återstår fortfarande att se vad påverkan blir på den amerikanska ekonomin som helhet. Vi skrev i förra månadsbrevet att nedgången fram till den tidpunkten till största delen drivits av allmänt försvagad riskaptit och att många aktier med låg känslighet för tullar och konjunktur sjunkit mer än marknaden. För fondens del gav det möjlighet att öka positionen i flera befintliga innehav till mycket attraktiva nivåer och även addera verkstadsbolaget Gränges som ett nytt innehav.

Flera av fondens innehav släppte starka rapporter exempelvis Addlife, Bonesupport och Medicover. Asmodee och Embracer steg utan att några väsentliga nyheter presenterats. Djurhälsovårdsbolaget Vimians rapport var stabil, men segmentet MedTech-segmentet såg en relativt svag tillväxt på grund av en svagare amerikansk marknad. Andelen försäkrade husdjur är låg jämfört med Europa, vilket lett till något färre operationer när den ekonomiska osäkerheten ökat. Den långsiktiga marknadspotentialen är dock stor och samtliga övriga segment växte över 10 % organiskt. Vimian fortsätter att arbeta med interna förbättringsåtgärder och att leta attraktiva förvärvskandidater. Vi räknar med att bolaget över tid kommer att växa vinsten kraftigt och om så blir fallet kommer aktien att bli en mycket bra placering.

Gränges är ett nytt innehav i fonden. Bolaget är en ledande leverantör av valsade aluminiummaterial med en exponering mot bland annat fordonsindustrin, HVAC och förpackningar. Gränges har stark lokal produktion i USA och är därmed åtminstone i relativa termer en potentiell vinnare på de tullar som har presenterats. Bolaget har de senaste åren investerat i ny produktionskapacitet och står nu inför en skördetid i takt med att utnyttjandegraden i fabriken ökar samtidigt som investeringsnivån sjunker kraftigt. Aktien handlas till ca 10x 2025 års prognostiserad vinst.

Bästa hälsningar,
Erik Bertilsson

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (SVERIGE A)



	Lancelot Sverige A	Jämförelseindex**
April 2025	6,5 %	-0,4 %
År 2025	4,9 %	-0,6 %
Sedan start*	611,5 %	323,3 %
Genomsnittlig årsavkastning*	17,0 %	12,2 %

*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.

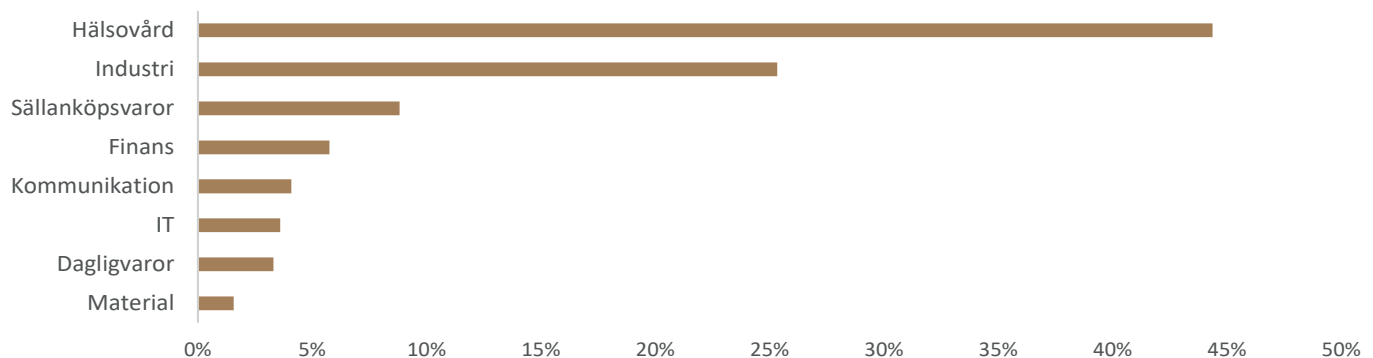
FEM STÖRSTA INNEHAV % (2025-03-31)

BOLAG	ANDEL
1. ASMOTEE GROUP	13,2 %
2. EMBRACER	9,7 %
3. BONESUPPORT HOLDING AB	9,3 %
4. CAMURUS	8,5 %
5. VIMIAN GROUP AB	6,7 %

NYCKELTAL*

	AVALON A	JMF-INDEX
STANDARDAVVIKELSE	19,3 %	18,2 %
TRACKING ERROR	11,8 %	
INFORMATIONSKVOT	1,1	
KORRELATION MED JÄMFÖRELSEINDEX	0,8	
<i>*Beräknas på 3 år</i>		

BRANSCHFÖRDELNING



HISTORISK AVKASTNING

	1 MÅN	3 MÅN	i ÅR	1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
LANCELOT SVERIGE A	6,5 %	-2,8 %	4,9 %	20,4 %	67,4 %	99,7 %	611,5 %
LANCELOT SVERIGE B	6,6 %	-2,7 %	5,0 %	20,5 %	66,6 %	-	40,8 %
SIX RX	-0,4 %	-16,5 %	-0,6 %	-0,3 %	34,9 %	89,7 %	323,3 %

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. 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 30 april 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.