

FÖRVALTARKOMMENTAR

Lancelot Sveriges värde ökade 3,8 % i juli medan SIX Return Index steg 1,9 %. Fondens innehav i Bonesupport och Camurus var de största positiva bidragsgivarna medan Vimian och Truecaller hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Genomsnittlig aktieexponering var 100 % under månaden. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 32 bolag.

Stockholmsbörsen steg i juli lett av de stora industribolagen, medan små- och medelstora bolag utvecklades något sämre. Rapporterna var generellt åt det svagare hållet, men med stabila utsikter inför det andra halvåret. Europa och Asien verkar vara långsamt på väg att vända uppåt igen, medan amerikansk konjunkturstatistik i nuläget tyder på inbromsning.

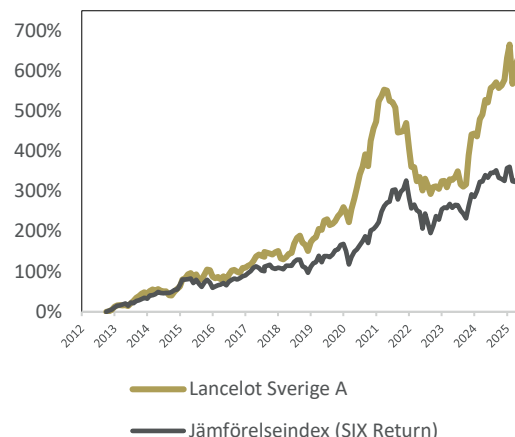
För fondens del utmärkte sig bland andra Bonesupport, Medicover och Sedana och med starka rapporter som också belönades rejält av aktiemarknaden. Truecaller och Vimian sjönk efter rapporter som var något sämre än väntat.

Medicover fortsätter att leverera bra kvartalsrapporter. I Q2 visade bolaget en organisk tillväxt på 14 % och rörelsemarginalen steg över två procentenheter jämfört med föregående år. En viktig faktor är att Medicover nu snabbt fyller upp de nya sjukhus och vårdplatser som man investerat i de senaste åren, men även de mer etablerade enheterna utvecklas väl och bidrar till tillväxten. Medicover är verksamt i växande marknader (Polen, Indien m.fl.) och segment (t.ex. avancerad diagnostik) där efterfrågan på högkvalitativa vårdtjänster kommer att fortsätta öka snabbt under många år framöver. Bolaget har också ett mycket erfaret managementteam och beprövad affärsmodell. Vår bedömning är att Medicover har goda möjligheter att fortsätta överträffa marknadens förväntningar under de kommande åren. Aktien steg 9 % under månaden och har hittills under 2025 stigit 43 %.

Vimian föll 16 % under månaden efter att ha släppt en svagare rapport än väntat och där det också kommunicerades att VD Patrik Eriksson (samt chefen för MedTech) oväntat får lämna bolaget efter drygt ett och ett halvt år på posten. Han har under sin tid som VD varit uppskattad bland investerare och det oväntade avskedet skapade stor osäkerhet på marknaden. Vår bedömning är att Patrik Eriksson gjort ett bra jobb, efter det att Vimian under tidigare ledning underpresterat rejält, men kanske heller inte fått full fart på MedTech-segmentet där marknaden varit svag. Vi har samtidigt stort förtroende för att ordförande Magnus Welander (tidigare VD för Thule) kommer att hitta en bra ersättare och att dotterbolagen, som sköts relativt självständigt, under tiden kommer att klara sig bra. Vår bedömning är fortfarande att bolaget är exponerat mot en attraktiv marknad, med stora möjligheter till organisk och förvärvsdriven tillväxt och att den långsiktiga potentialen för aktien därmed är intakt.

Bästa hälsningar,
Erik Bertilsson

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (SVERIGE A)



	Lancelot Sverige A	Jämförelseindex**
Juli 2025	3,8 %	1,9 %
År 2025	13,6 %	4,3 %
Sedan start*	670,2 %	344,2 %
Genomsnittlig årsavkastning*	17,4 %	12,4 %

*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.

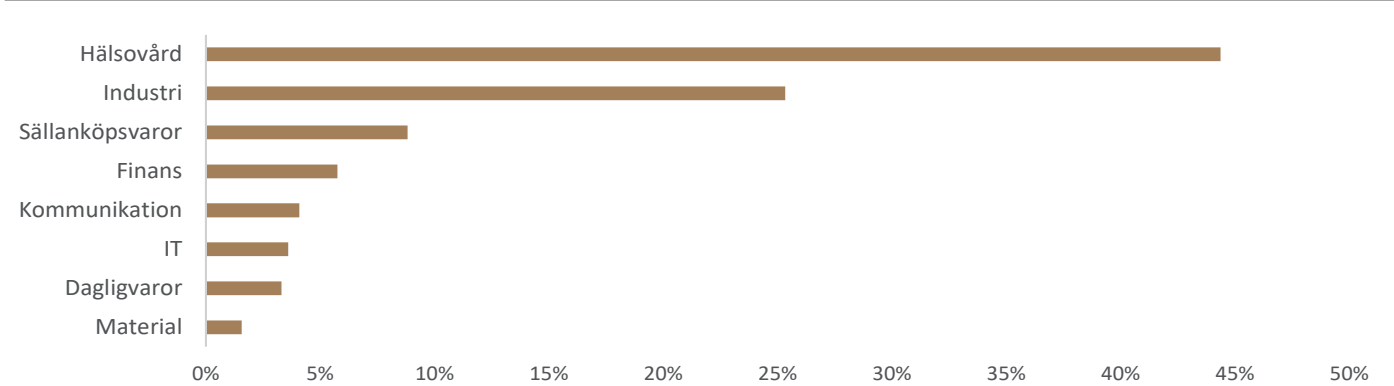
FEM STÖRSTA INNEHAV % (2025-06-30)

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

NYCKELTAL*

	SVERIGE A	JMF-INDEX
STANDARDVARIANS	18,2 %	15,2 %
TRACKING ERROR	11,4 %	
INFORMATIONSKVOT	1,1	
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	3,8 %	8,2 %	13,6 %	17,2 %	78,6 %	74,3 %	670,2 %
LANCELOT SVERIGE B	3,9 %	8,4 %	13,8 %	17,4 %	78,0 %	-	52,5 %
SIX RX	1,9 %	4,9 %	4,3 %	-0,5 %	28,9 %	67,0 %	344,2 %

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 31 juli 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.