

FÖRVALTARKOMMENTAR

Lancelot Sveriges värde minskade 3,4 % i augusti medan SIX Return Index steg 1,0 %. Fondens innehav i Bioarctic och Camurus var de största positiva bidragsgivarna medan Surgical Science och Embracer hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Genomsnittlig aktieexponering var 101 % under månaden. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 30 bolag.

Stockholmsbörsen steg något i augusti framför allt med draghjälp från banker och verkstadsbolag. Stora bolag utvecklades bättre än småbolag. På makrofronten riktas det mesta fokus mot huruvida Federal Reserve kommer att sänka räntan vid sitt septembermöte. Det skulle motiveras av att den amerikanska ekonomin och den tidigare urstarka arbetsmarknaden under året har börjat utvecklas svagare (och dessutom ett massivt politiskt tryck från Trump-administrationen). Som vi skrivit om tidigare ser vi vissa positiva tecken att industrikonjunkturen utanför USA håller på att vända uppåt och lägre amerikanska räntor skulle kunna stödja den utvecklingen.

Lancelot Sverige utvecklades sämre än marknaden, huvudsakligen på grund av svag kursutveckling för några rapporterade bolag. Embracer och Surgical Science släppte svaga rapporter och föll kraftigt under månaden (-17 % och -35 %), medan Asmodees sjönk (-7 %) trots en rapport som var betydligt bättre än förväntningarna. Alimak, Bonesupport och Vimian sjönk även de 6-7 % utan att några negativa nyheter presenterats. Vi har efter sommaren träffat de flesta innehaven i portföljen och är över lag mycket positiva till det som händer inne i bolagen.

På den positiva sidan utmärkte sig Bioarctic (+40 %) som utöver en stark rapport annonserade ett samarbetsavtal med Novartis för bolagets BrainTransporter-teknologi. Förutom en engångsbetalning på 30 MUSD har avtalet potential att ge upp till 772 MUSD i ytterligare milstolpebetalningar samt royalties på framtida produktförsäljning. Att tre av världens största läkemedelsbolag (Eisai, Bristol-Myers Squibb och Novartis) nu slutit avtal med Bioarctic får ses som en mycket stark validering av bolagets teknologi. Efter månadens utgång annonserades även att FDA gett godkännande till subkutan uppföljningsbehandling med Leqembi mot tidig Alzheimers sjukdom. Det innebär att patienter istället för infusion på klinik kan använda en autoinjektor ("diabetespenna") i hemmet, vilket förenklar vardagen men också frigör resurser för sjukvården. Under de närmsta åren kommer även blodtester bli betydligt vanligare och sänka kostnaden rejält för att diagnostisera tidig Alzheimer. Flera studier på Leqembi tyder på att effekten av läkemedlet blir bättre ju tidigare i sjukdomsförloppet det ges (helst före symptom) och bolagets kommande studie AHEAD (2028) kommer förhoppningsvis att kunna visa det definitivt. Med tidig diagnos och behandling skulle det därmed kunna innebära att många helt slipper symptom eller skjuter det långt in i framtiden. En otrolig utveckling i så fall! Leqembi lanseras nu efter viss försening i Europa, vilket kommer stödja försäljningstillväxten framöver. Bioarctic närmar sig lönsamhet även utan engångsintäkter, har en stark balansräkning och en mycket spännande forskningspipeline. Både Bioarctic och Camurus skulle kunna bli Sveriges nästa stora läkemedelsbolag med en på lång sikt mycket spännande potential.

Bästa hälsningar,
Erik Bertilsson

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (SVERIGE A)



	Lancelot Sverige A	Jämförelseindex**
Augusti 2025	-3,4 %	1,0 %
År 2025	9,7 %	5,3 %
Sedan start*	643,9 %	348,7 %
Genomsnittlig årsavkastning*	16,9 %	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) 20 % av den del av avkastningen som överstiger jämförelseindex. Beräknas individuellt i A och kollektivt i B. High watermark.
Rörlig avgift	
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.

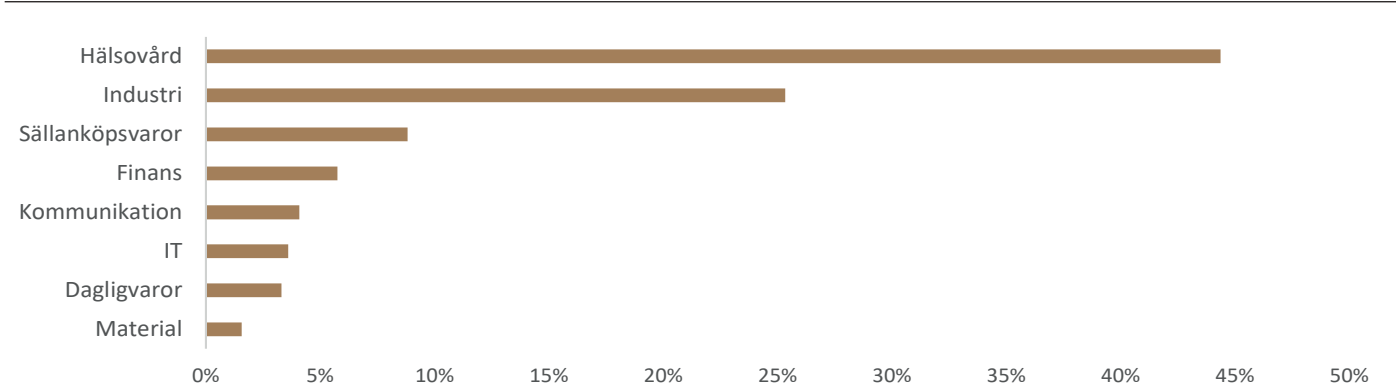
FEM STÖRSTA INNEHAV % (2025-06-30)

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
STANDARDAVVIKELSE	18,2 %	14,4 %
TRACKING ERROR	11,4 %	
INFORMATIONSKVOT	0,9	
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	-3,4 %	1,8 %	9,7 %	12,3 %	80,2 %	61,1 %	643,9 %
LANCELOT SVERIGE B	-3,4 %	1,9 %	9,9 %	12,5 %	79,6 %	-	47,3 %
SIX RX	1,0 %	3,4 %	5,3 %	0,6 %	40,4 %	62,6 %	348,7 %

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 augusti 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.