

FÖRVALTARKOMMENTAR

Lancelot Sveriges värde minskade 5,7 % i mars medan SIX Return Index sjönk 7,6 %. Fondens innehav i Rusta och Vimian var de största positiva bidragsgivarna medan Medicover och Alimak hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Genomsnittlig aktieexponering var 10 1 % un der må naden. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 33 bolag.

Månaden har präglats av USAs och Israels krig mot Iran och de störningar av globala flöden av olja och flytande naturgas (LNG) som kriget lett till. Energipriser, marknadsräntor och USA-dollar har stigit, vilket har en negativ påverkan på konjunkturen och globala företagsvinster. Att världens aktiemarknader har sjunkit är därmed inte konstigt, men givet de enorma konsekvenser på världsekonomin som ett utdraget krigsförlopp riskerar att få, får reaktionen i både energipriser och aktiemarknaden hittills sägas vara relativt begränsad.

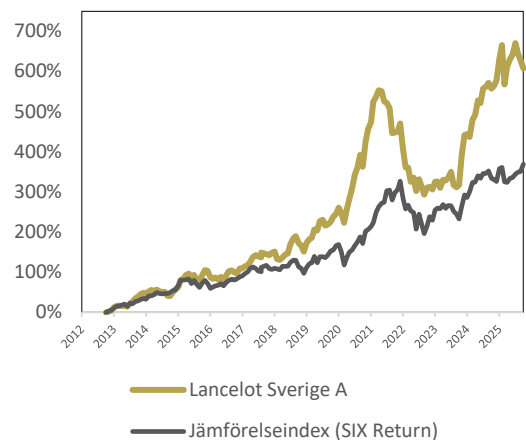
Stora bolag föll något mer under månaden än små- och medelstora bolag, men är generellt sett fortfarande relativt högt värderade jämfört med historiska nivåer. Bland de något mindre bolagen finns det många bolag med lång historik och bra marknadspositioner som handlas till väldigt attraktiva värderingar (en del av dessa dessutom med låg konjunkturkänslighet). Det gör att vi den ökade risken till trots, är optimistiska till möjligheten att över tid skapa bra avkastning.

Asmodee annonserade sitt första större förvärv sedan särnoteringen från Embracer. Det förvärvade bolaget ATM Gaming är en fransk utvecklare av "social games" (lättillgängliga sällskapsspel ofta med låg prispunkt) och kommer att addera ca 8% till Asmodees rörelseresultat. Vi ser goda möjligheter att detta blir ett lyckat förvärv givet att Asmodee redan distribuerar spelen i Italien och Spanien, samtidigt som ATM Gaming har en begränsad närvaro och försäljning i flera marknader i norra Europa och Nordamerika. Över tid förväntar vi oss att Asmodee har goda möjligheter att både växa organisk och via fortsatta förvärv. I nuläget handlas bolaget till 10x årets rörelseresultat, vilket vi tycker är alldeles för lågt för ett ledande konsumentbolag med starka marknadspositioner.

Rusta släppte ytterligare en bra rapport med organisk tillväxt på 10 % och stigande marginaler. Rusta har ett starkt koncept som både gör bolaget till en relativ vinnare i sämre tider, samtidigt som man gynnas av ökad köpkraft och högre snittkvitton när konjunkturen stärks. Utöver tillväxt i befintliga butiker kommer bolagets expansion av nya butiker (i framför allt Sverige, Norge och Finland) att bidra med stark tillväxt de kommande åren. Fonden har ägt Rusta sedan bolagets börsnotering 2023 och sedan dess har aktien ökat drygt 100%.

Bästa hälsningar,
Erik Bertilsson

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (SVERIGE A)



	Lancelot Sverige A	Jämförelseindex**
Mars 2026	-5,7 %	-7,6 %
År 2026	-10,8 %	-1,2 %
Sedan start*	499,6 %	374,3 %
Genomsnittlig årsavkastning*	14,3 %	12,3 %

*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.

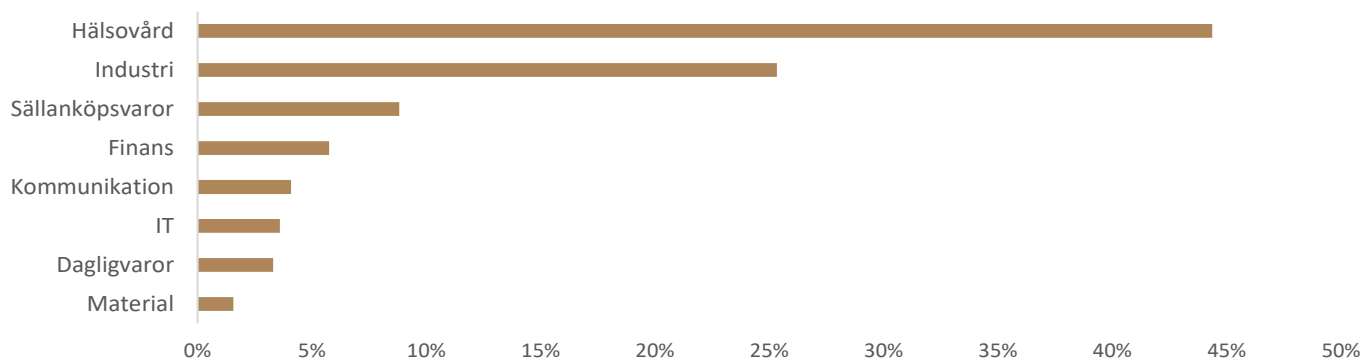
FEM STÖRSTA INNEHAV % (2025-12-31)

BOLAG	ANDEL
1. ASMODEE GROUP	10,9 %
2. CAMURUS	10,3 %
3. BONESUPPORT HOLDING AB	9,1 %
4. MEDICOVER	5,7 %
5. ALIMAK GROUP AB	5,6 %

NYCKELTAL*

	SVERIGE A	JMF-INDEX
STANDARDAVVIKELSE	18,7 %	13,2 %
TRACKING ERROR	12,7 %	
INFORMATIONSKVOT	0,3	
KORRELATION MED JÄMFÖRELSEINDEX	0,7	
<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	-5,7 %	-10,8 %	-10,8 %	-10,2 %	46,3 %	-5,9 %	499,6 %
LANCELOT SVERIGE B	-5,7 %	-10,9 %	-10,9 %	-10,3 %	45,8 %	-6,7 %	18,5 %
SIX RX	-7,6 %	-1,2 %	-1,2 %	11,6 %	32,5 %	35,6 %	374,3 %

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. 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 mars 2026. Fonden förvaltas sedan 2017 av Erik Bertilsson. För informationsbroschyr, fondfaktablad eller årsberättelse se www.lancelot.se eller ring oss på 08-440 53 80.