

## FÖRVALTARKOMMENTAR

Lancelot Sveriges värde minskade 0,8 % i juni medan SIX Return Index steg 0,6 %. Fondens innehav i Camurus och Medicover var de största positiva bidragsgivarna medan Bonesupport och Asmodee hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Genomsnittlig aktieexponering var 102 % under månaden. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 34 bolag.

Stockholmsbörsen steg marginellt i juni lett av banker och stora industribolag. Den generella konjunkturen ser något starkare ut nu än i början av året i takt med att spänningarna i mellanöstern gradvis minskar. Små- och medelstora bolag utvecklades som grupp svagt och sjönk i stället under månaden, med de något mindre bolagen som tydligast förlorare.

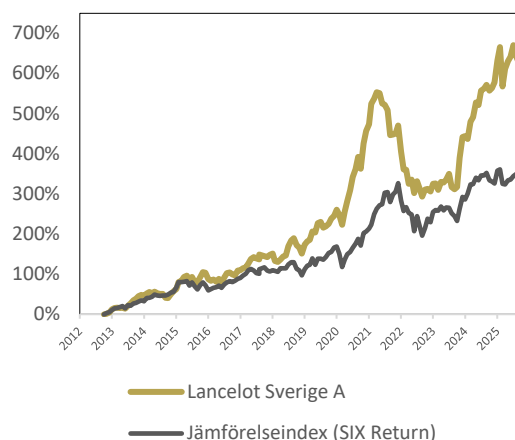
Bland fondens innehav var månaden relativt nyhetsfattig. Bonesupport och Asmodee sjönk båda under månaden utan att några större nyheter presenterats. Bioarctic som är ett mindre innehav i fonden sjönk också trots att man presenterat ett licensavtal med Eli Lilly kring sin Braintransporter-teknologi. Bolaget har nu avtal med flera stora läkemedelsbolag som Bristol Myers Squibb och Novartis, vilket vi ser som en stark validering av potentialen i Bioarctics teknologi.

Medicover steg 10 % efter bolaget bekräftat att man blivit kontaktade av riskkapitalbolaget KKR angående en försäljning av sin indiska verksamhet. Den privata sjukvårdsmarknaden i Indien befinner sig i stark tillväxt och en konsolidering pågår med KKR som en av de största aktörerna. Medicovers plan har varit att børsnotera den indiska verksamheten och kvarstå som huvudägare, vilket skulle innebära möjlighet att ta in kapital för fortsatt tillväxt och att tydligare visa värdet för aktiemarknaden (givet betydligt högre multiplar för indiska tillgångar). Medicovers aktie har sjunkit ca 10 % det senaste året trots stark vinsttillväxt och nya finansiella mål som nästan innebär en dubbling av rörelseresultatet fram till 2028. Medicover har sen bolaget noterades alltid överträffat sina finansiella mål och vi ser goda möjligheter att man klarar det även den här gången. Bolaget är huvudsakligen verksam i länder med hög BNP-tillväxt (t.ex. Indien, Polen, Rumänien) där viljan att betala för sjukvård ökar ännu snabbare. Vi anser sammantaget att Medicover är för lågt värderat givet bolagets långsiktiga tillväxtpotential och kvalitet.

Camurus fick inte FDA-godkännande för sitt läkemedel för behandling av akromegali. Vid den förra granskningen av bolagets kontraktstillverkare 2024 identifierades vissa brister som bolaget bedömer nu är åtgärdade. Tyvärr har FDA ännu inte inspekterat anläggningen på nytt och det återstår att se när så sker. De senaste åren har många bolag fått tillverkningsrelaterade anmärkningar (Complete Response Letter eller CRL) och de uppmärksammade neddragningarna av personal på myndigheten har sannolikt bidragit till att allt fler processer dragit ut på tiden. Akromegali är en relativt liten indikation, så den kortsiktiga finansiella påverkan för Camurus blir begränsad (läkemedlet är också redan godkänt i Europa). Camurus har kommit långt i processen att addera ytterligare kontraktstillverkare (i USA), vilket ger oss god tilltro till att kommande godkännandeprocesser blir mindre känsliga. Den negativa nyheten till trots steg Camurus-aktien under månaden. Aktien är lågt värderad och har varit pressad efter ett par lite svagare rapporter. Den långsiktiga potentialen är dock fortfarande mycket stor om kommande studier och lanseringar faller väl ut.

Bästa hälsningar,  
Erik Bertilsson

## AVKASTNING EFTER AVGIFTER (SVERIGE A)



	Lancelot Sverige A	Jämförelseindex**
<b>Juni 2026</b>	-0,8 %	0,6 %
<b>År 2026</b>	2,2 %	8,1 %
<b>Sedan start*</b>	586,8 %	419,2 %
<b>Genomsnittlig årsavkastning*</b>	15,1 %	12,8 %

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

## FONDFAKTA

<b>Startdatum (A/B)</b>	2012-11-01 / 2020-10-19
<b>Riskenivå</b>	4 av 7
<b>SFDR</b>	Artikel 8
<b>Handel (A/B)</b>	Månadsvis / Dagligen
<b>Fast avgift (A/B)</b>	1,0 % / 1,3 %
<b>ISIN (A/B)</b>	SE0004841195 / SE0014704805
<b>Förvaltare</b>	Erik Bertilsson (sedan 2017)
<b>Rörlig avgift</b>	20 % av den del av avkastningen som överstiger jämförelseindex. Beräknas individuellt i A och kollektivt i B. High watermark.
<b>Jämförelseindex</b>	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](http://www.lancelot.se) eller telefon: 08-440 53 80.

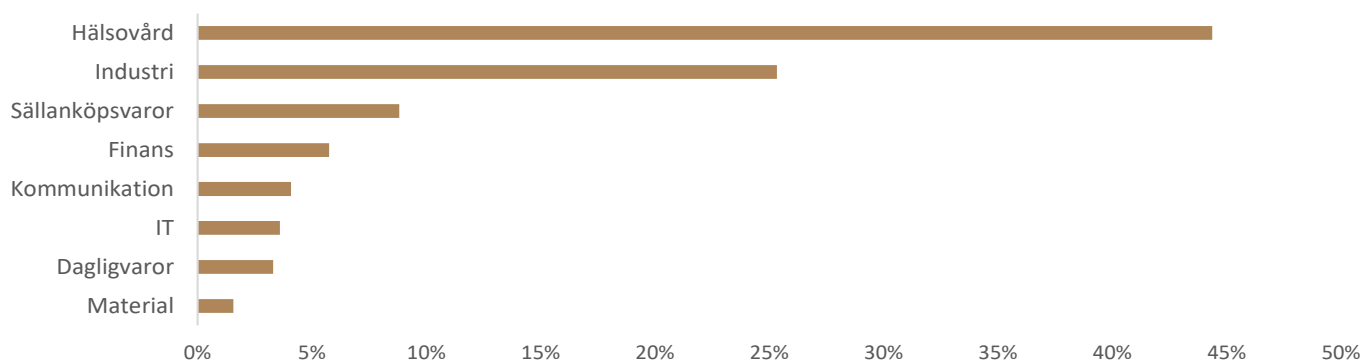
### FEM STÖRSTA INNEHAV % (2026-03-31)

BOLAG	ANDEL
1. ASMODEE GROUP	12,3 %
2. BONESUPPORT HOLDING AB	11,3 %
3. CAMURUS	9,3 %
4. MEDICOVER	5,7 %
5. ALIMAK GROUP AB	4,9 %

### NYCKELTAL\*

	SVERIGE A	JMF-INDEX
STANDARDAVVIKELSE	19,4 %	13,2 %
TRACKING ERROR	13,0 %	
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	-0,8 %	14,5 %	2,2 %	-7,4 %	57,6 %	9,9 %	586,8 %
LANCELOT SVERIGE B	-0,8 %	14,4 %	2,0 %	-7,6 %	57,1 %	8,9 %	35,7 %
SIX RX	0,6 %	9,5 %	8,1 %	19,1 %	41,7 %	38,6 %	419,2 %

### 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. 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 juni 2026. Fonden förvaltas sedan 2017 av Erik Bertilsson. För informationsbroschyr, fondfaktablad eller årsberättelse se [www.lancelot.se](http://www.lancelot.se) eller ring oss på 08-440 53 80.