

FÖRVALTARKOMMENTAR

Lancelot Sveriges värde ökade 8,6 % i juni medan SIX Return Index steg 2,2 %. Fondens innehav i Troax och MIPS var de största positiva bidragsgivarna medan NCAB och Medicover hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Genomsnittlig aktieexponering var 101 % under månaden. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 34 bolag.

Stockholmsbörsen steg i juli. Den globala konjunkturen ser ut att gradvis fortsätta att förbättras och till skillnad från tidigare under året var tolkningsföreträdet under rapportssäsongen åt det positiva hållet. Små och medelstora bolag utvecklades generellt sett något bättre än storbolagen.

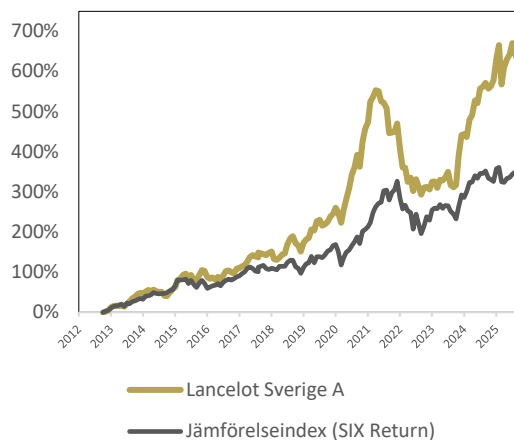
För Lancelot Sveriges del var rapporterna i innehavsbolagen de allra flesta fall positiva, både vad gäller bolagens operationella utveckling och kursreaktionerna som följde. Flera aktier som tidigare varit pressade som MIPS, Troax, Vimian, Storytel, Truecaller och Electrolux Professional steg med tvåsiffriga procenttal under månaden. Även Hexagon var en tydlig vinnare och steg 17 % på en stark rapport. På den negativa sidan var NCAB den enda större förloraren med en nedgång på 18 %. Bolagets rapport var mycket stark, men bolaget har indirekt gynnats av den enorma efterfrågan inom halvledarsektorn och föll när oron för AI-relaterade aktier infann sig under månaden. Innehavet utgjorde under 2 % av fondförmögenheten, vilket begränsade påverkan på avkastningen.

MIPS rapport var stark med organisk tillväxt på 42 % och bra bidrag från Koryod som förvärvades i slutet av förra året. Samtliga geografier och segment visade stark tillväxt och rörelsemarginalen ökade till 47 %. MIPS förlikades även i en patenttvist som legat som en våt filt över aktien, detta då processen både varit kostsam och orsaken svår att förstå. Aktiekursen steg 62 % i juli men är i princip oförändrad sedan förra sommaren, efter att däremellan halverats i värde. Det gav också fonden möjlighet att öka position på mycket attraktiva nivåer. Aktien handlas på våra prognoser till under 30x vinsten på 2027 års vinst, vilket är lågt givet goda tillväxtförutsättningar, en enormt skalbar affärsmodell med höga marginaler och starka kassaflöden.

Troax rapport var bra där framför allt orderingången (+51 % å/å) överraskade positivt. Bolaget kommer från en period av svaga resultat, vilket beror på att man genomfört omfattande förändringar i fabriksstrukturen, samtidigt som man både stängt underpresterande enheter och gjort ett antal relativt stora förvärv i närliggande segment. Marknaden har haft svårt att ta till sig dessa förändringar, medan vår bedömning har varit och är att bolaget har goda möjligheter att på sikt återgå till historiska rörelsemarginalnivåer kring 20 %. Lancelot Sverige tog en mindre position i Troax i slutet av förra året och ökade sedan innehavet väsentligt efter det att aktien fallit nästan 40 % i samband med Q4-rapporten. Troax var tidigare en aktie som på grund av sin marknadsledande position, goda tillväxt (organiskt och förvärv) och höga marginaler värderades till multiplar i linje med de bästa serieförvärvarna. Aktien steg 37 % i juli men vi ser god potential för både stark vinsttillväxt och multipelexpansion framöver.

Bästa hälsningar,
Erik Bertilsson

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (SVERIGE A)



	Lancelot Sverige A	Jämförelseindex**
Juli 2026	8,6 %	2,2 %
År 2026	11,0 %	10,5 %
Sedan start*	645,9 %	430,6 %
Genomsnittlig årsavkastning*	15,7 %	12,9 %

*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.

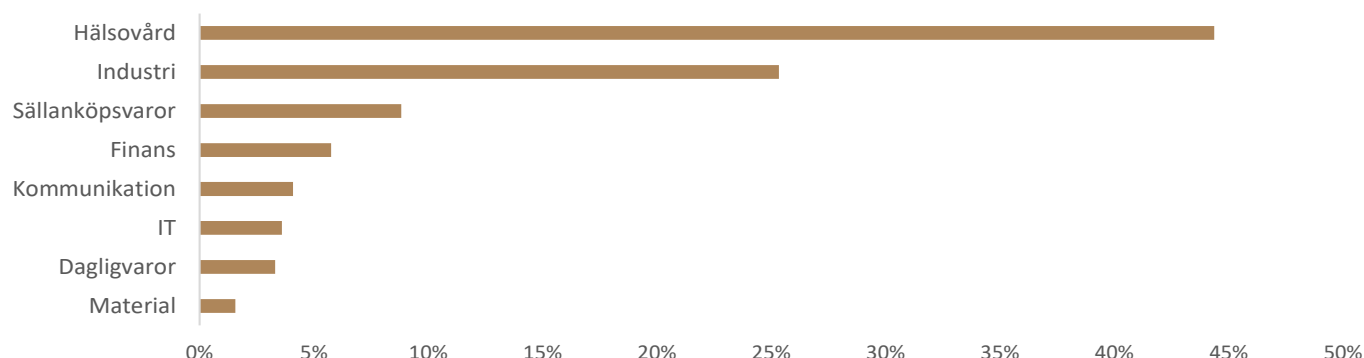
FEM STÖRSTA INNEHAV % (2026-06-30)

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

NYCKELTAL*

	SVERIGE A	JMF-INDEX
STANDARDAVVIKELSE	19,1 %	13,2 %
TRACKING ERROR	13,3 %	
INFORMATIONSKVOT	0,4	
KORRELATION MED JÄMFÖRELSEINDEX	0,7	
*Beräknas på 3 år		

BRANSCHFÖRDELNING



HISTORISK AVKASTNING

	1 MÅN	3 MÅN	i ÅR	1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
LANCELOT SVERIGE A	8,6 %	13,1 %	11,0 %	-3,2 %	65,8 %	19,9 %	645,9 %
LANCELOT SVERIGE B	8,6 %	13,0 %	10,7 %	-3,5 %	65,3 %	18,8 %	47,3 %
SIX RX	2,2 %	6,3 %	10,5 %	19,4 %	45,2 %	31,8 %	430,6 %

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 juli 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.