

FÖRVALTARKOMMENTAR

Lancelot Sveriges värde ökade 3,5 % i augusti medan SIX Return Index steg 1,9 %. Fondens innehav i Ambea och Truecaller var de största positiva bidragsgivarna medan Camurus och MIPS hade störst negativ påverkan på avkastningen.

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

Stockholmsbörsen steg i augusti med industribolagen som främsta draglok på indexnivå. Den globala konjunkturen har stärkts sedan börjat av året och den senaste tiden har även utsikterna för svensk ekonomi börjat förbättras. Internationella marknadsräntor har stigit ungefär en halv procentenhet sedan slutet på juni (t.ex. 10-åriga amerikanska statsobligationer), men har ännu inte påverkat den allmänna riskaptiten i någon större utsträckning. Små och medelstora bolag utvecklades något bättre än stora bolag under månaden, men har fortfarande presterat betydligt sämre sedan årsskiftet. Stora bolag är generellt sett högt värderade jämfört med historiska nivåer, medan det finns många små- och medelstora bolag med lång historik och starka marknadspositioner som handlas till alldeles för låga värderingar.

Ambea släppte en rapport som var stark på alla punkter och steg 19 % under månaden. Vi är fortsatt positiva till aktien som kombinerar stark framtida organisk tillväxt från nyetableringar, bra kassaflöden och en låg värdering. Ambea har lagt bud på branschkollegan Humana och vår bedömning är att det finns goda möjligheter att på sikt lyfta lönsamheten i Humanas verksamheter till motsvarande nivåer som Ambea. Fonden har ägt Ambea sedan 2024 men dubblade storleken på innehavet under slutet av sommaren, vilket gav ett bra bidrag till fondens avkastning i augusti.

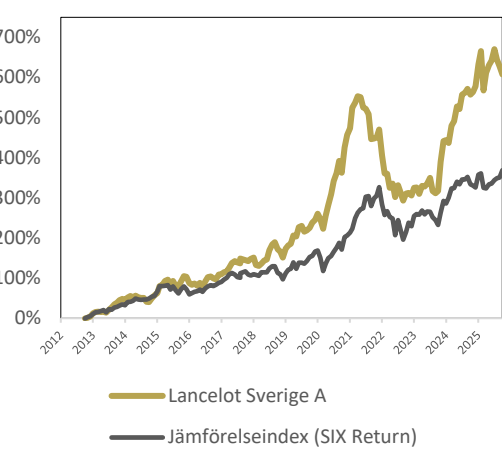
Medicover meddelade under månaden att man tecknat ett avtal att sälja sin indiska verksamhet (Medicover Hospitals India) till riskkapitalbolaget KKR till ett bolagsvärde om 1,2 miljarder EUR. Värderingen var enligt oss mycket attraktiv och motsvarar över 5x det senaste årets försäljning (verksamheten gjorde förlust). På sikt förväntades givetvis Indien växa starkt med förbättrad lönsamhet, men vår bedömning är att man fått bra betalt för en stor del av det förväntade framtida värdeskapandet, som på sikt också hade krävt att man skjutit till ytterligare kapital. När försäljningen är genomförd är Medicover i princip skuldfria, vilket lämnar väsentligt utrymme för förvärv i bolagets europeiska kärnmarknader och återföring till aktieägarna. Vår bedömning är att bolaget kommer kunna fortsätta växa starkt framöver (de senaste 3 åren har genomsnittlig tillväxt utanför Indien varit 17 % per år inklusive förvärv), samtidigt som kassaflödesprofilen kommer att förbättras väsentligt. Aktien steg 8 % under månaden, vilket vi inte tycker speglar den mycket positiva nyheten.

Truecaller steg 39 % i augusti och har nu stigit över 150 % sedan botten i februari. Man släppte en betydligt bättre Q2-rapport än väntat i juli där framför allt segmentet Truecaller för Business stack ut positivt. Truecaller har haft en tuff period där största annonspartnern Google utan förvarning nedprioriterade Truecallers annonsutrymme, samtidigt som den allmänna annonsmarknaden i Indien av flera skäl varit svag. Bolaget har under den här perioden gjort flera interna förändringar och produktinvesteringar som vi bedömer nu börjar bära frukt. Truecaller har bland annat byggt om sin annonsplattform till en auktionsmodell där alla partners behandlas lika. Det ger både bättre kontroll, mindre beroende av en stor enskild aktör som Google och enligt ledningen även högre pris per visning. Parallellt har bolaget utvecklat fler konsumentprodukter för att bättre kapitalisera på sin 500 miljoner stora användarbas. Travel eSIM lanserades i maj i 29 länder och i samband med Q2-rapporten aviserades även förvärvet av amerikanska textPlus (nummer och meddelandetjänst). Aktien har utvecklats starkt den senaste tiden, men om resultatförbättringen fortsätter är aktien lågt värderad. Truecaller handlas strax under 10x 2027 års prognostiserade rörelseresultatet, med en nettokassa på drygt 850 MSEK som bolaget använder för att köpa tillbaka egna aktier.

Övriga positiva bidragsgivare under månaden var bland annat Asmodee (som släppte ännu en stark rapport), Troax, Trelleborg och Hexagon. Camurus, MIPS och Volvo var de största negativa bidragsgivarna utan att ha presenterat några väsentliga nyheter.

Bästa hälsningar,  
Erik Bertilsson

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (SVERIGE A)



|                              | Lancelot Sverige A | Jämförelse-index** |
|------------------------------|--------------------|--------------------|
| Augusti 2026                 | 3,5 %              | 1,9 %              |
| År 2026                      | 14,8 %             | 12,6 %             |
| Sedan start*                 | 671,7 %            | 440,5 %            |
| Genomsnittlig årsavkastning* | 15,9 %             | 13,0 %             |

\*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)<br>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](http://www.lancelot.se) eller telefon: 08-440 53 80.

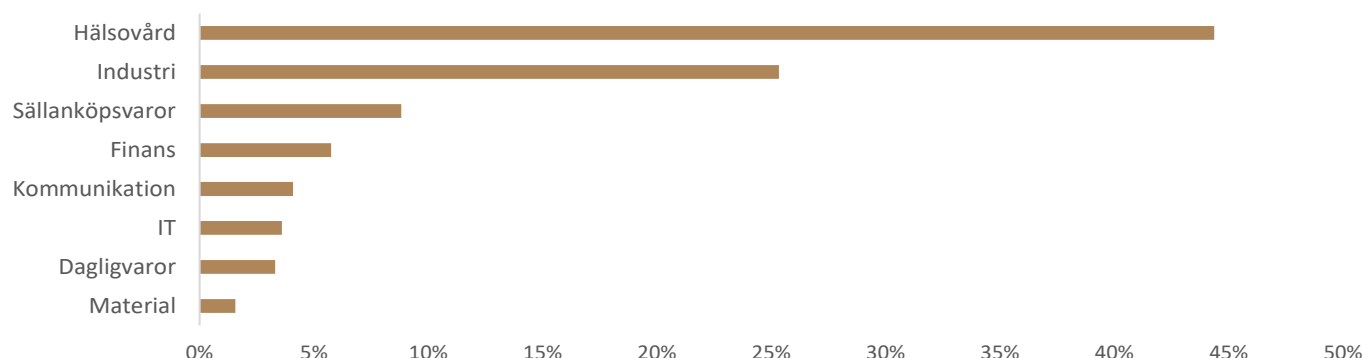
### FEM STÖRSTA INNEHAV % (2026-06-30)

| 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 %    | 12,9 %    |
| TRACKING ERROR                  | 13,1 %    |           |
| INFORMATIONSKVOT                | 0,6       |           |
| 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 | 3,5 % | 11,5 % | 14,8 % | 3,7 %  | 85,0 % | 26,8 % | 671,7 %     |
| LANCELOT SVERIGE B | 3,4 % | 11,4 % | 14,6 % | 3,4 %  | 84,4 % | 25,7 % | 52,3 %      |
| SIX RX             | 1,9 % | 4,9 %  | 12,6 % | 20,4 % | 53,7 % | 33,6 % | 440,5 %     |

### 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 augusti 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.