

FÖRVALTARKOMMENTAR

Lancelot Sveriges värde ökade 2,0 % i september medan SIX Return Index sjönk 1,6 %. Fondens innehav i Camurus och Asmodee var de största positiva bidragsgivarna medan Alimak och Volvo hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Genomsnittlig aktieexponering var 100 % under månaden. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 32 bolag.

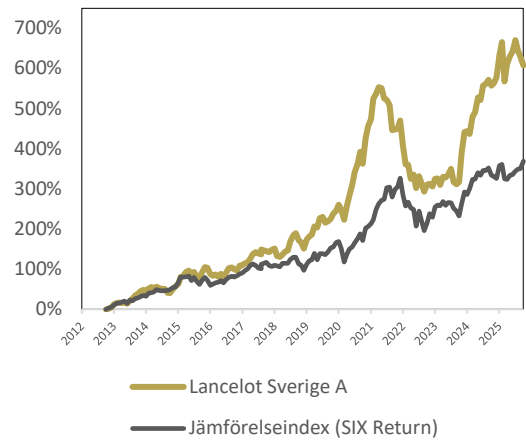
Stockholmsbörsen sjönk i september i spåren av högre globala marknadsräntor. Det gjorde också tydligt avtryck i kursutvecklingen för de mest räntekänsliga sektorerna med banker som vinnare och fastighetsbolag som förlorare. Många av världens länder brottas med höga skulder och stora budgetunderskott, där det är svårt att se en långsiktig lösning på problemet. På kort sikt har dock räntorna nu ökat kraftigt med ett stort inslag av spekulation, så sannolikheten är hög att vi får se en åtminstone tillfällig nedgång framöver. Konjunkturer är fortfarande på väg uppåt och de kommande kvartalsrapporterna kommer generellt sett att vara starka. Den stora frågan är i vilken mån detta redan är inprisat (endast delvis är vår bedömning) och hur stor åtstramande effekt högre räntor, US-dollar och råvarupriser får på konjunktur och riskapitet när vi blickar in mot 2027. Viktigast är att vi fortfarande hittar många attraktivt värderade bolag på börsen, inte minst bland små- och medelstora bolag. Fokus ligger på att investera i bolag som vi bedömer över tid har goda förutsättningar att öka i värde utan att enbart vara beroende av en starkare konjunktur eller lägre räntor.

För fondens del var månaden relativt nyhetsfattig. Camurus och Asmodee steg utan att några större nyheter presenterats. Även förlorarna Alimak, Electrolux Professional och Volvo sjönk utan att väsentlig ny information tillkommit.

För Bonesupports del släpptes den positiva nyheten att resultaten från studien SOLARIO ("Short or Long Antibiotic Regimes in Orthopaedics") publicerats i den mycket väl ansedda tidsskriften The New England Journal of Medicine. Studien visade att man genom att använda lokal antibiotika (framförallt Cerament G/V) kan minska användningen av systemisk antibiotika, från i medeltal 37 dagar till 5 dagar, och ändå uppnå lika bra kliniska resultat. Fördelarna med en kortare periods antibiotikaanvändning är stora. Lägre kostnader, färre biverkningar och minskad risk för antibiotikaresistens är några fördelar som på sikt kan leda till att Cerament G/V blir ny vårdstandard. De övergripande resultaten var kända sedan tidigare, men får en helt annan tyngd när de nu publicerats och kommer att bli ett viktigt argument i kommersiella diskussioner framöver. Vår syn är fortfarande att aktien är väsentligt undervärderad givet den stora tillväxtpotentialen, en unik produkt med stark klinisk evidens och en mycket attraktiv finansiell profil med höga marginaler och stark kassaflödesgenerering.

Bästa hälsningar,
Erik Bertilsson

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (SVERIGE A)



	Lancelot Sverige A	Jämförelseindex**
September 2026	2,0 %	-1,6 %
År 2026	17,1 %	10,8 %
Sedan start*	687,2 %	431,9 %
Genomsnittlig årsavkastning*	16,0 %	12,8 %

*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.

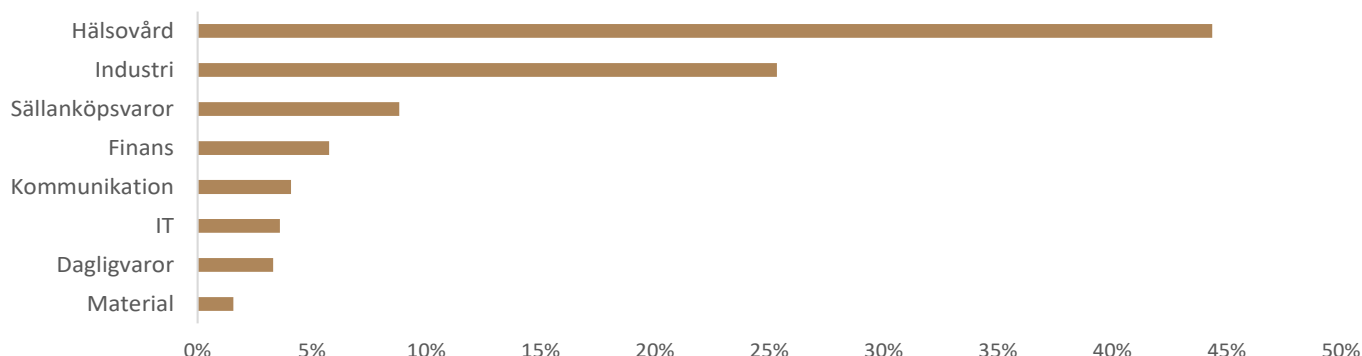
FEM STÖRSTA INNEHAV % (2026-06-30)

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 %	12,9 %
TRACKING ERROR	13,2 %	
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	2,0 %	14,6 %	17,1 %	8,1 %	91,3 %	44,0 %	687,2 %
LANCELOT SVERIGE B	2,0 %	14,5 %	16,9 %	7,8 %	90,8 %	42,7 %	55,4 %
SIX RX	-1,6 %	2,4 %	10,8 %	18,0 %	54,3 %	40,1 %	431,9 %

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 september 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.