LANCELOT
ASSET MANAGEMENT

LANCELOT GLOBAL SMÅBOLAG

MÅNADSRAPPORT OKTOBER 2026

FÖRVALTARKOMMENTAR

Månaden i korthet
Fonden sjönk 1,9 % i september, jämfört med -1,1 % för MSCI World Small Cap Net TR. Totalt äger fonden 28 bolag och Storbritannien och USA är fortfarande de störst marknaderna och utgör tillsammans ca 60 % av portföljen. Industribolag står för knappt 60 % av kapitalet, följt av informationsteknologi med 16 % och hälsovård med 6 %.

Hittills har många av fondens innehav rapporterat sina siffror för senaste kvartalet och bilden är genomgående stark. Den organiska tillväxten har i snitt legat kring 8 procent. Några av fondens innehav har dessutom gjort något fler eller större förvärv än normalt under året vilket gör att den rapporterade tillväxten i snitt varit nästan dubbelt så hög, ungefär 15 procent. Här sticker de amerikanska bolagen Belden och CSW Industrial ut då båda växer med mer än 10% organiskt och över 30% totalt. Det är en bra illustration av hur vi vill att våra bolag ska växa: en sund organisk motor i botten och förvärv som lägger till ytterligare tillväxt ovanpå.

Den tydligaste röda tråden är efterfrågan kopplad till elektrifiering och energiinfrastruktur. Som exempel kan nämnas att Valmonts försäljning till elnätsbolag ökade med 23 procent. LU-VE rapporterade en rekordorderbok, nästan 70 procent större än för ett år sedan. Mirion Technologies ökade sin orderingång med 62 procent exklusive förvärv, driven av renässansen kring kärnkraft. Även Sdiptech, discoverIE och Scanfil pekar på stark efterfrågan inom energi, elektrifiering och försvar.

Trots en underliggande styrka har kursutvecklingen i många bolag varit volatil och man kan med lätthet konstatera att aktiemarknaden med rätta bryr sig o andra saker än hur bolagen utvecklas här och nu.

Låt mig därför återigen påminna om min investeringsfilosofi. Jag lägger min tid på att analysera bolag, inte på att gissa vart börsen, räntorna eller konjunkturen är på väg. Bakom varje aktie finns ett företag, och jag är övertygad om att det är företagets utveckling som avgör aktiens värde i längden. Fonden är dessutom i praktiken alltid fullinvesterad. Jag äger aktier oavsett marknadsläge, vilket gör att min syn på framtida börsutveckling spelar mindre roll (den brukar dessutom oftast vara fel).

Bolagen jag investerar i har oftast en enkel affärsmodell. Jag vill förstå hur bolaget tjänar pengar och vilka faktorer som påverkat den historiska utvecklingen. Den som har förstått ett bolags historia har mycket lättare att bilda sig en uppfattning om dess framtid. Jag behöver inte heller förstå alla bolag. Det finns tusentals globala småbolag, och är något för svårt kan jag avstå – jag behöver inte ha en uppfattning om allt. Möten med ett företags ledning ökar ofta förståelsen för verksamheten och därför träffar jag regelbundet dessa i fondens innehav.

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (B)

	Lancelot Global Småbolag B	Jämförelse-index**
Oktober 2026	-1,9 %	-1,1 %
År 2026*	-2,5 %	-1,3 %
Sedan start*	-2,5 %	-1,3 %

*Fonden startade 2026-09-01 ** Se index nedan

FONDFAKTA

Startdatum	2026-09-01
Risknivå	4 av 7
SFDR	Artikel 8
Handel	Dagligen
Fast avgift (A/B)	1,0 % / 1,6 %
ISIN (A/B)	SE0029277581 / SE0029277599
Förvaltare	Adam Nyström
Rörlig avgift (A)	20 % av den del av avkastningen som överstiger jämförelseindex. Beräknas kollektivt. High watermark.
Jämförelseindex	MSCI World Small Cap Net TR, i SEK

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.

Trots att jag ibland kallar mina bolag ”tråkiga” så finns det ofta betydande tillväxtmöjligheter på sikt. Detta sker dock utan att de behöver uppfinna något nytt superläkemedel eller uppfinna någon ny högteknologisk produkt. Ofta krävs det bara att man fortsätter att utveckla sina existerande produkter och expanderar till nya, närliggande marknader på ett organiserat och strukturerat sätt. De bolag jag investerar i gynnas ofta av någon underliggande trend vilket idag kan vara investeringar i elnätet, försvar, kraftgenerering, automation och återindustrialiseringen av västvärlden. Ofta är de företagen också duktiga på att göra mindre, billiga förvärv, för att öka sitt erbjudande till sina kunder.

Vad är risk? När man investerar i mindre bolag där aktien ofta är relativt illikvida måste man kunna ta volatilitet – svängningar i en akties pris. En akties pris styrs på kort sikt mer av åsikter kring bolagets förmåga och kapitalflöden in och ut ur aktien och mindre av bolagets underliggande utveckling. Jag försöker att utnyttja volatilitet till min fördel och vara lagom motvalls över tid. För mig är den verkliga risken att förlora pengar på riktigt, dvs att ett förtag går i konkurs, måste ta in nya pengar på en ofördelaktig värderingsnivå eller att man investerat på helt fel värderingsnivå, inte att kursen svänger. Denna risk hanteras genom de bolag och dess affärsmodeller som väljs in i portföljen.

Varje bolag analyseras utifrån fyra pelare. Den första är affärsmodellen. Där kan en frågeställning vara om bolaget har en stark position och tydliga konkurrensfördelar? Den andra är värderingen – vilket ofta är en betydligt lättare fråga än den första: betalar jag ett rimligt pris för aktien? Den tredje är den finansiella ställningen: klarar bolaget en sämre konjunktur? Den fjärde är momentum: utvecklas både verksamheten och aktien väl här och nu? Det är sällan ett bolag får högsta betyg på alla fyra punkter, och därför handlar mitt arbete till stor del om att väga dem mot varandra.
Sammanfattningsvis: jag söker bolag som är lätta att förstå, har starka finanser och kan växa länge, och jag försöker köpa dem till en så låg värdering som möjligt.

Adam Nyström, förvaltare

Lancelot Asset Management AB
Tel: +46 8 440 53 80
Fax: +46 8 440 53 85

Nybrokajen 7
Box 161 72
103 23 Stockholm

www.lancelot.se
Org nr: 556562-9705

LANCELOT
ASSET MANAGEMENT

LANCELOT GLOBAL SMÅBOLAG

MÅNADSRAPPORT OKTOBER 2026

FEM STÖRSTA INNEHAV % (2026-09-30)

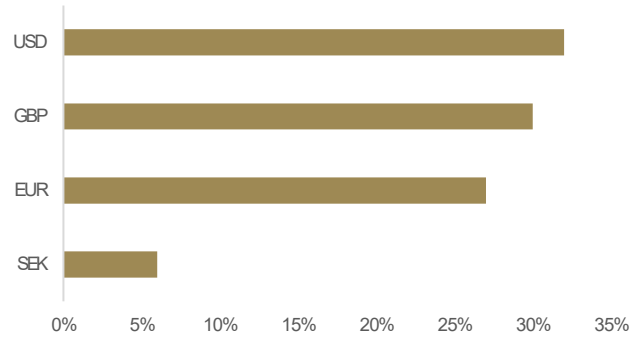
	BOLAG	ANDEL
1.	RENEW HOLDINGS PLC	5,9 %
2.	VALMONT INDUSTRIES	5,5 %
3.	BELDEN INC	5,5 %
4.	LU-VE SPA	4,8 %
5.	FERRARI GROUP PLC	4,7 %

NYCKELTAL*

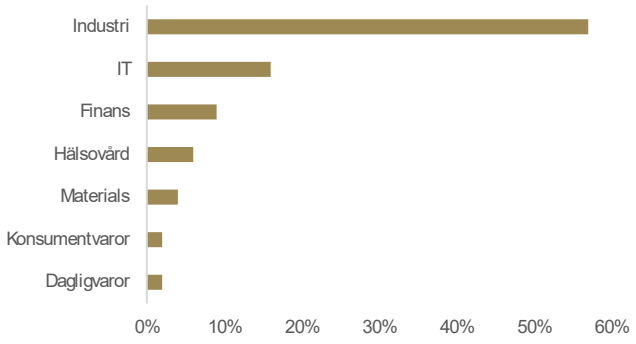
	FOND	JMF-INDEX
STANDARDAVVIKELSE	-	
TRACKING ERROR	-	
INFORMATIONSKVOT	-	
KORRELATION MED JÄMFÖRELSEINDEX	-	

**Beräknas på 3 år*

VALUTAEXPONERING



BRANSCHFÖRDELNING



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: MSCI World Small Cap Net TR, i SEK. Jämförelseindex är inklusive utdelningar. Avkastningssiffror gäller för fonden Lancelot Global Småbolag sedan starten den 1 september 2026 till och med den 31 oktober 2026. Fonden förvaltas av Adam Nyström. För informationsbroschyr, fondfaktablad eller årsberättelse se www.lancelot.se eller ring oss på 08-440 53 80.

Lancelot Asset Management AB
Tel: +46 8 440 53 80
Fax: +46 8 440 53 85

Nybrokajen 7
Box 161 72
103 23 Stockholm

www.lancelot.se
Org nr: 556562-9705