LANCELOT
ASSET MANAGEMENT

LANCELOT SVERIGE

MÅNADSRAPPORT OKTOBER 2026

FÖRVALTARKOMMENTAR

Lancelot Sveriges värde ökade 8,8 % i oktober medan SIX Return Index steg 0,8 %. Fondens innehav i Bonesupport och Camurus var de största positiva bidragsgivarna medan Atlas Copco och Troax hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Genomsnittlig aktieexponering var 100 % under månaden. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 35 bolag.

Stockholmsbörsen steg marginellt i oktober med en något bättre utveckling för små- och medelstora bolag. Sedan slutet av februari (vilket sammanfaller med starten av Iran-kriget) har den generella utvecklingen för stora och små bolag varit likartad, dock med stora skillnader i avkastning för enstaka aktier. Rapportperioden har över lag bjudit på bra rapporter. Storbolagen har dock haft svårt att möta marknadens höga förväntningar, medan det omvända varit fallet för många mindre bolag vars aktiekurser varit pressade. Lancelot Sveriges innehav utvecklades över lag starkt under månaden, i många fall hjälpta av starka kvartalsrapporter. Bonesupport var den största bidragsgivaren och stod för knappt 4 procentenheter av avkastningen. Electrolux Professional och Vimian var också rapportvinnare och steg båda ca 15 % under månaden. De negativa bidragen var som helhet relativt begränsade.

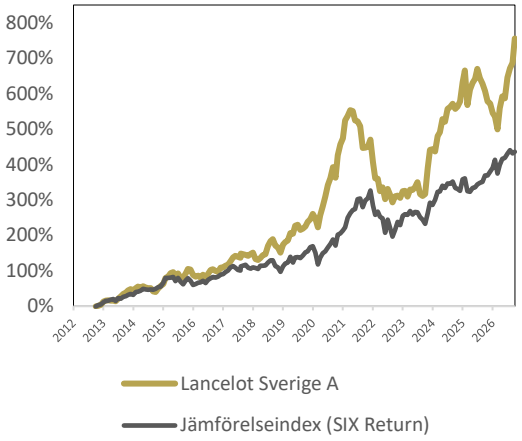
Bonesupport släppte en mycket stark rapport med 38 % organisk tillväxt och kraftigt stigande vinst och kassaflöde. Aktien steg hela 43 % under månaden och reaktionen berodde till stor på att de fonder som spekulerat i nedgång i Bonesupportaktien snabbt blev tvungna att stänga sina positioner. För Lancelot Sveriges del bidrog Bonesupport negativt till avkastningen under 2025, men har varit en stark bidragsgivare under 2026 (fonden ökade positionen väsentligt på låga nivåer). Vi är fortfarande mycket positiva till aktien på lång sikt givet den stora tillväxtpotentialen, en unik produkt med stark klinisk evidens och en mycket attraktiv finansiell profil med höga marginaler och stark kassaflödesgenerering.

Vi tycker fortfarande att det finns många attraktivt värderade bolag på Stockholmsbörsen, men de flesta av de mest extrema felprissättningarna har åtminstone delvis reverserats de senaste månaderna. För Lancelot Sveriges del innebär det att vi från att under slutet av 2025 och början av 2026 fokuserat portföljen till de allra bästa möjligheterna, nu breddat innehaven i portföljen något. Vi har bland annat under hösten investerat en mindre del av fonden i fastighetsbolagen Sagax och Pandox som vi tyckte blivit allt för lågt värderade. Vi har också ökat i några större bolag som vi upplever fått alltför mycket stryk i de senaste veckornas börsturbulens. Det huvudsakliga fokuset är fortfarande att investera i bolag som vi bedömer över tid har goda förutsättningar att öka i värde utan att vara alltför beroende av starkare konjunktur eller lägre räntor.

Att allt färre investerare på världens börser bryr sig om vad som faktiskt händer i bolagen är en trend som pågått under många år. Kapitalet på aktiemarknaden har alltmer koncentrerats till aktörer med antingen kort tidshorisont eller passiva flöden som är helt okänsliga för priset de betalar. Över tid är vår bedömning att det ger fler möjligheter att hitta väsentligt undervärderade bolag. Baksidan av myntet är att det i perioder krävs betydligt mer tålamod än tidigare innan marknaden korrigerar dessa felprissättningar och enskilda aktier får den värdering de ”förtjänar”.

Bästa hälsningar,
Erik Bertilsson

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (SVERIGE A)



	Lancelot Sverige A	Jämförelse-index**
Oktober 2026	8,8 %	0,8 %
År 2026	27,4 %	11,6 %
Sedan start*	756,1 %	436,0 %
Genomsnittlig årsav-kastning*	16,6 %	12,7 %

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

FONDFAKTA

Startdatum (A/B)	2012-11-01 / 2020-10-19
Risknivå	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. Investerngar innebär en risk. Se mer fördjupad riskinformation på sida två. Ta alltid del av fondens faktablad och informationsbroschyr innan du inveterar. Dessa finns att tillgå på www.lancelot.se eller telefon: 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

LANCELOT
ASSET MANAGEMENT

LANCELOT SVERIGE

MÅNADSRAPPORT OKTOBER 2026

FEM STÖRSTA INNEHAV % (2026-09-30)

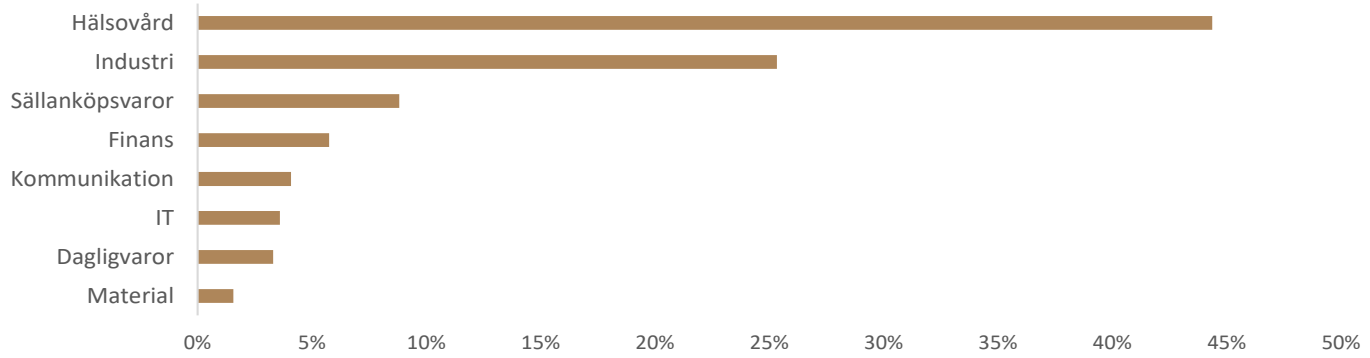
	BOLAG	ANDEL
1.	BONESUPPORT HOLDING AB	10,9 %
2.	ASMODEE GROUP	10,2 %
3.	CAMURUS	9,5 %
4.	MEDICOVER	6,2 %
5.	TROAX GROUP AB	4,7 %

NYCKELTAL*

	SVERIGE A	JMF-INDEX
STANDARDAVVIKELSE	19,4 %	12,6 %
TRACKING ERROR	13,7 %	
INFORMATIONSKVOT	0,7	
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	8,8 %	14,8 %	27,4 %	21,0 %	105,3 %	56,2 %	756,1 %
LANCELOT SVERIGE B	8,8 %	14,8 %	27,1 %	20,7 %	104,8 %	54,9 %	69,0 %
SIX RX	0,8 %	1,0 %	11,6 %	14,2 %	61,2 %	34,5 %	436,0 %

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 fonden Lancelot Sverige sedan starten den 1 oktober 2012 till och med den 31 oktober 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.

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