

## FÖRVALTARKOMMENTAR

Lancelot Sveriges värde minskade 1,1 % i juni medan SIX Return Index sjönk 1,5 %. Fondens innehav i Addlife och Camurus var de största positiva bidragsgivarna medan Embracer och Surgical Science hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Genomsnittlig aktieexponering var 100 % under månaden. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 34 bolag.

Stockholmsbörsen sjönk i juni, vilket var den första negativa månaden sedan januari. Efter ett par starka månader utvecklades små- och medelstora bolag sämre än stora. På sektornivå utvecklades industri- och fastighetsaktier något svagare än index. Konjunkturdata under månaden har generellt varit svagare än förväntat och även i USA ser tillväxten ut att sakta in. Inflationstakten har sjunkit, men är ännu inte på så låga nivåer att flera räntesänkningar kan tas för givet, vilket sannolikt gör börsen känslig om ekonomin fortsätter att försvagas mer än väntat. Det var en relativt nyhetsfattig månad för fondens innehav. Förskrivningsdata för Camurus läkemedel Brixadi (behandling av opioidberoende) indikerar dock en fortsatt stark lansering. Det stöds av positiva anekdoter från förskrivande läkare och patienter. Vi ser positivt på framtiden för Camurus och ökade innehavet något under månaden.

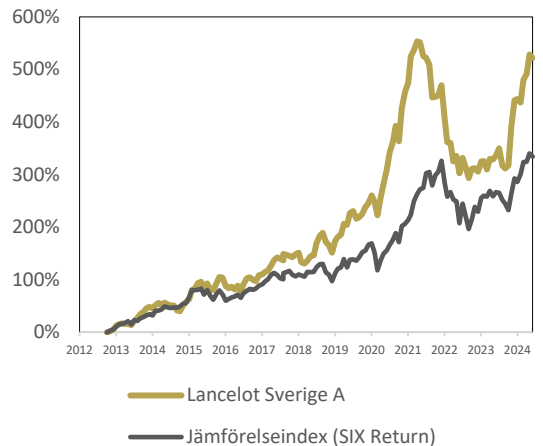
Vimian är ett djurhälsovårdsbolag och ett nytt innehav i fonden sedan början på året. Aktien noterades 2021 på 76 kr och steg som högst till 117 kr, för att senare rasa över 80 % när marknaden besattades av förvärvande bolag avtog. Vimian var tidigare övervärderat, men har också underlevererat jämfört med de vinst- och tillväxtförväntningar som legat på bolaget (analytikerprognoser för 2024 års rörelseresultat har sjunkit med 30 % sen toppen). Vimian verkar i en strukturellt växande bransch med höga marginaler. Bolaget har även i grunden mycket fina tillgångar med starka marknadspositioner inom framför allt ortopedi och läkemedel. Däremot är vår bedömning att det finns stora möjligheter till produktivets- och effektivitetsförbättringar och att bättre ta vara på samordningsfördelar mellan de förvärvade bolagen.

Vimian har sedan årsskiftet en ny VD – Patrik Eriksson – som med erfarenhet från amerikanska Danaher har en perfekt bakgrund att leda förbättringsarbetet. Positivt är också att Magnus Welander är ny ordförande. Han har under många år varit en framgångsrik VD på Thule. Under våren genomförde bolaget en nyemission för att minska skuldsättningen och möjliggöra nya förvärv. Man uppdaterade också de finansiella målen till att nå 300 MEUR i rörelseresultat 2030, vilket ska ske genom tvåsiffrig organisk tillväxt, marginalförbättring och tilläggsförvärv. Målen ligger visserligen långt fram i tiden men vi tror att Vimian redan under året kommer att börja överraska marknaden positivt. Om så blir fallet är en betydligt högre aktiekurs motiverad.

Fonden har under månaden bytt namn till Lancelot Sverige. Det innebär ingen skillnad i hur förvaltningen kommer att bedrivas framöver. Vi kommer att fortsätta att fokusera på djup bolagsanalys och aktiv förvaltning med en koncentrerad portfölj av både stora och små bolag. Det innebär att fondens innehav och portföljvikter till stor del skiljer sig mot hur index är konstruerat, allt för att skapa bästa möjliga avkastning och låta de aktier som är långsiktiga vinnare få stort genomslag. Sedan 2017 då jag tog över förvaltningsansvaret har fonden avkastat 15,6 % per år i genomsnitt, vilket är 4,2 procentenheter bättre än index per år. Sen fondens start 2012 är motsvarande avkastning 16,9 % per år, 3,5 procentenheter bättre än index. Den totala värdeökningen blir då 521 % jämfört med index 334 %. Vi på Lancelot tackar för förtroendet och önskar er en härlig sommar!

Bästa hälsningar,  
Erik Bertilsson

## AVKASTNING EFTER AVGIFTER (SVERIGE A)



	Lancelot Sverige A	Jämförelseindex**
<b>Juni 2024</b>	-1,1 %	-1,5 %
<b>År 2024</b>	14,8 %	10,6 %
<b>Sedan start*</b>	521,4 %	334,0 %
<b>Genomsnittlig årsavkastning*</b>	16,9 %	13,4 %

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

## FONDFAKTA

<b>Startdatum (A/B)</b>	2012-11-01 / 2020-10-19
<b>Riskenivå</b>	5 av 7
<b>SFDR</b>	Artikel 8
<b>Handel (A/B)</b>	Månadsvis / Dagligen
<b>Fast avgift (A/B)</b>	1,0 % / 1,3 %
<b>ISIN (A/B)</b>	SE0004841195 / SE0014704805
<b>Förvaltare</b>	Erik Bertilsson (sedan 2017)
<b>Rörlig avgift</b>	20 % av den del av avkastningen som överstiger jämförelseindex. Beräknas individuellt i A och kollektivt i B. High watermark.
<b>Jämförelseindex</b>	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.

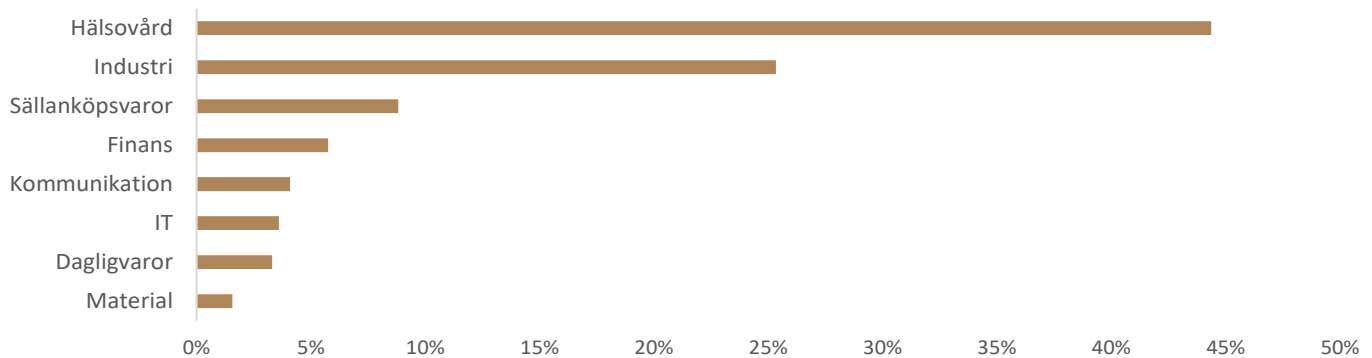
### FEM STÖRSTA INNEHAV % (2024-06-30)

BOLAG	ANDEL
1. CAMURUS	13,6 %
2. BONESUPPPORT HOLDING AB	8,0 %
3. EMBRACER GROUP	7,2 %
4. ALIMAK GROUP AB	6,3 %
5. ADDLIFE B	5,1 %

### NYCKELTAL\*

	AVALON A	JMF-INDEX
STANDARDVARIANS	20,6 %	19,7 %
TRACKING ERROR	12,5 %	
INFORMATIONSKVOT	-0,4	
KORRELATION MED JÄMFÖRELSEINDEX	0,8	
<i>*Beräknas på 3 år</i>		

### BRANSCHFÖRDELNING



### HISTORISK AVKASTNING

	1 MÅN	3 MÅN	i ÅR	1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
LANCELOT SVERIGE A	-1,1 %	7,1 %	14,8 %	42,6 %	-0,6 %	90,0 %	521,4 %
LANCELOT SVERIGE B	-1,2 %	7,1 %	14,7 %	42,3 %	-1,4 %	-	22,8 %
SIX RX	-1,5 %	2,5 %	10,6 %	18,4 %	15,9 %	99,2 %	334,0 %

### 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. På grund av fondens sammansättning kan värdet variera kraftigt (riskklass 5). 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 juni 2024. Fonden förvaltas sedan 2017 av Erik Bertilsson. För informationsbroschyr, fondfaktblad eller årsberättelse se [www.lancelot.se](http://www.lancelot.se) eller ring oss på 08-440 53 80.