

FÖRVALTARKOMMENTAR

Lancelot Sveriges värde ökade 0,9 % i november medan SIX Return Index sjönk 0,7 %. Fondens innehav i Bonesupport och Bioarctic var de största positiva bidragsgivarna medan Camurus och Embracer hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Genomsnittlig aktieexponering var 102 % under månaden. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 29 bolag.

Valet av Donald Trump till ny president i USA satte stora spår på världens börser. Dollarn och amerikanska aktier steg kraftigt i värde, medan europeiska (och svenska) aktier utvecklades svagt. Marknaden räknar med en mer företagsvänlig politik i USA, samtidigt som det blir allt tydligare att EU och flera länder i Europa brottas med stora strukturella problem och riskerar att drabbas av höjda amerikanska tullar. Vi hittar dock fortfarande många attraktiva aktier i Sverige, ofta till en värdering långt under sina amerikanska motsvarigheter och trots att de inte sällan har liknande geografisk exponering. Över tid kommer sannolikt den amerikanska ekonomin växa snabbare än den svenska, men det är inte nödvändigtvis en garanti för bättre avkastning. Just 2025 bör även svenska bolag med stor andel inhemska intäkter gynnas av kommande skattesänkningar och lägre räntor som ännu inte har fått genomslag.

Bioarctic steg 31 % under månaden. Bolagets Alzheimerläkemedel lecanemab fick något oväntat en positiv rekommendation av den Europeiska läkemedelsmyndighetens kommitté för humanläkemedel (CHMP). Detta efter att samma instans tidigare i juli lämnat en negativ rekommendation, vilket fick aktien att falla över 30 %. Lancelot Sverige investerade i aktien efter detta bakslag, framför allt utifrån den försäljningspotential vi såg i USA och ett antal asiatiska länder, i kombination med en i vårt tycke undervärderad pipeline av nya läkemedelskandidater. Bolaget presenterade i samband med kvartalsrapporten också positiva data kring bolagets "BrainTransporter"-teknologi, som kan användas för att hjälpa substanser att ta sig över blod-hjärnbarriären. Fördelen är att en motsvarande mindre dos potentiellt kan ge både bättre effekt och bättre biverkansprofil än existerande läkemedel. Projektet befinner sig än så länge i preklinisk fas. En nyhet i den negativa vågskålen var att Bioarctics partner Eisai sänkte sin försäljningsprognos för sitt nuvarande räkenskapsår på grund av en långsammare än väntad lansering i USA. Orsaken uppgavs inte handla om den underliggande efterfrågan utan om begränsningar i vårdinfrastrukturen. Läkemedlet kräver intravenös infusion och MR-kameraundersökningar, vilket är dyrt och tidskrävande. På sikt förväntas dock blodbaserade biomarkörer och en subkutan variant av lecanemab, betydligt förenkla diagnostik och administrationen av läkemedlet.

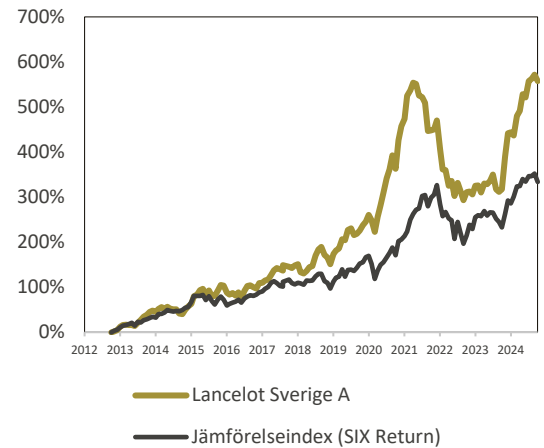
Embracer presenterade flera nyheter under månaden:

- 1) Embracer annonserade att man avyttrar mobilspelsbolaget Easybrain för SEK 13 mdr.
- 2) Bolaget släppte en kvartalsrapport som (undantaget dotterbolaget Asmodee) var svagare än förväntat, framför allt beroende på färre produktreleaser och lägre licensintäkter.
- 3) Asmodee, vars aktie kommer att särnoteras i början av 2025, höll sin första kapitalmarknadsdag.

Avyttringen av Easybrain är positiv ur fler flera aspekter. Efter försäljningen, som sker till en mycket bra prislapp, blir Embracer nu skuldfritt och minskar exponeringen mot den i vårt tycke på sikt mindre attraktiva mobilspelsmarknaden. Easybrain har utvecklats väl sen Embracer köpte bolaget och har varit en mycket bra affär för aktieägarna. Det bör också förändra marknadens syn på värdet på flera av bolagets andra framgångsrika bolag och varumärken exempelvis Middle Earth Enterprises som äger rättigheterna till Sagan om Ringen. Vi ser fram emot avknoppningen av Asmodee, som även det är ett mycket framgångsrikt bolag med lång historik och många starka varumärkesrättigheter. För Embracer blir det utöver att lansera framgångsrika produkter också viktigt att fortsätta minska de fasta kostnaderna och flexibiliteten i affären, för att kunna leverera stabilare resultat även de kvartal som saknar stora spelsläpp.

Bästa hälsningar,
Erik Bertilsson

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (SVERIGE A)



	Lancelot Sverige A	Jämförelseindex**
Oktober 2024	0,9 %	-0,7 %
År 2024	22,5 %	9,8 %
Sedan start*	563,3 %	331,1 %
Genomsnittlig årsavkastning*	16,9 %	12,9 %

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

FONDFAKTA

Startdatum (A/B)	2012-11-01 / 2020-10-19
Riskenivå	5 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.

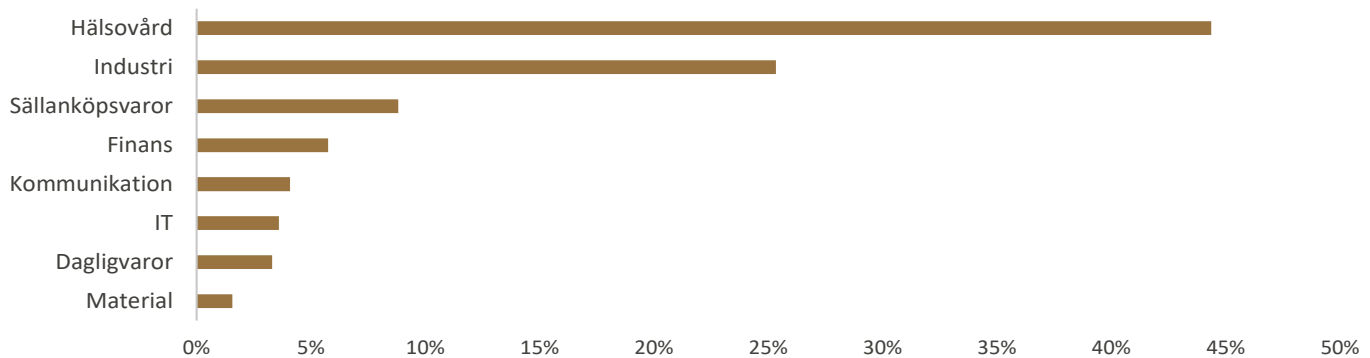
FEM STÖRSTA INNEHAV % (2024-09-30)

BOLAG	ANDEL
1. CAMURUS	11,9 %
2. BONESUPPPORT HOLDING AB	7,7 %
3. ALIMAK GROUP AB	6,7 %
4. EMBRACER GROUP	6,6 %
5. VIMIAN GROUP AB	6,2 %

NYCKELTAL*

	AVALON A	JMF-INDEX
STANDARDAVVIKELSE	19,8 %	19,0 %
TRACKING ERROR	11,2 %	
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	0,9 %	0,2 %	22,5 %	35,4 %	20,5 %	94,3 %	563,3 %
LANCELOT SVERIGE B	0,9 %	0,2 %	22,4 %	35,3 %	19,7 %	-	31,1 %
SIX RX	-0,7 %	-3,4 %	9,8 %	18,8 %	6,4 %	67,4 %	331,1 %

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 31 oktober 2024. Fonden förvaltas sedan 2017 av Erik Bertilsson. För informationsbroschyr, fondfaktablad eller årsberättelse se www.lancelot.se eller ring oss på 08-440 53 80.