

FÖRVALTARKOMMENTAR

Lancelot Sveriges värde ökade 2,2 % i december medan SIX Return Index sjönk 1,2 %. Fondens innehav i Sedana Medical och Embracer var de största positiva bidragsgivarna medan Vimian och Alimak hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Genomsnittlig aktieexponering var 101 % under månaden. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 28 bolag.

Stockholmsbörsen avslutade året svagt och föll även i december. Flera av fondens innehav steg dock under månaden, inte minst Sedana Medical som ökade 49 % efter att ha publicerat positiva data för sina första registreringsgrundande amerikanska studie. Vi skrev i månadsbrevet för oktober, att kursnedgången på över 50 % på grund av en potentiellt försenad lansering i USA framstod som en rejäl överreaktion och hittills ser det ut att ha varit rätt bedömning.

2024 ökade Lancelot Sveriges värde med 25,2 % jämfört med SIX Return Index som steg 8,6 %. På Stockholmsbörsen stack fastighetsaktier ut åt det negativa hållet, medan de stora vinnarna i många fall utgjordes av tillväxtaktier. För en aktivt förvaltd fond som Lancelot Sverige gav en relativt stabil makromiljö, men med stora kursrörelser i enskilda aktier, goda möjligheter att skapa bra avkastning. Bonesupport (+105 % 2024) har fortsatt att växa försäljningen i hög takt och bidrog mest positivt till avkastningen under året. Alimak (+43 %) och Embracer (+10 %) var även de bland de största positiva bidragsgivarna. På den negativa sidan gav mindre positioner i Bactiguard (-43 %), Getinge (avytttrad) och Paradox (avytttrad) sämst avkastning av fondens innehav. De negativa bidragen var dock som helhet begränsade och avsaknaden av stora förlorare var en viktig orsak till att fonden presterade betydligt bättre än sitt jämförelseindex under året.

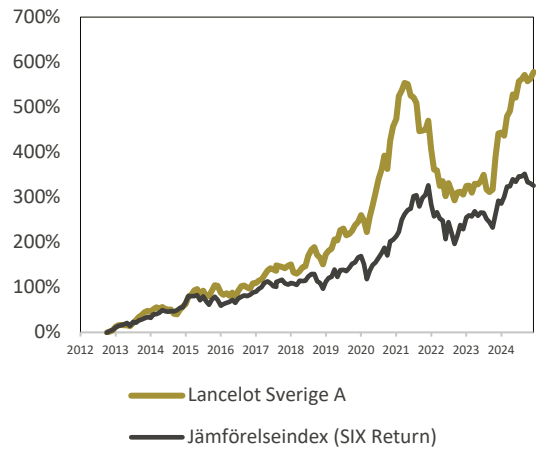
2024 var betydligt lugnare vad gällde geopolitik och makroekonomi än vad vi vant oss vid de senaste åren. Volatiliteten som på indexnivå var ganska beskedlig syntes desto mer i aktiekurserna för enskilda bolag. Bland fondens innehav sjönk exempelvis Embracer, Sedana Medical och Surgical Science alla som mest med mer än 40 % för att sedan mot slutet av året helt eller delvis återhämta sig (aktierna avslutade året + 10%, -18% respektive -15 %). Fonden kunde dock dra nytta av svängningarna och väsentligt öka positionerna på attraktiva nivåer, vilket innebar att innehaven till slut ändå gav mycket bra positiva bidrag till årets avkastning.

Osäkerheten får inför 2025 betraktas som relativt stor. I de flesta länder har tillväxten fortsatt att försvagas under hösten medan inflationstakten börjat vända upp något igen. Möjligheten att centralbankerna överraskar marknaden positivt är därmed sannolikt mindre i år än tidigare. Amerikansk politik och geopolitik är svårbedömda faktorer, som i år mer än vanligt skulle kunna påverka marknaderna i både positivt och negativ riktning. Listan kan göras lång med allt ifrån nya handelstillar, eventuell vapenvila i Ukraina eller ny oro i mellanöstern.

För Lancelot Sveriges del ser vi fortsatt goda möjligheter både i den befintliga portföljen och möjligheten att hitta nya investeringar. Stockholmsbörsen är som helhet rimligt värderad, men med stora skillnader både i bolagens framtidsutsikter och värdering. Portföljen består i sin tur av bolag som har goda möjligheter att leverera bra avkastning utan att vara alltför beroende av konjunktur- eller ränteutvecklingen.

Bästa hälsningar,
Erik Bertilsson

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (SVERIGE A)



	Lancelot Sverige A	Jämförelseindex**
December 2024	2,2 %	-1,2 %
År 2024	25,2 %	8,6 %
Sedan start*	578,0 %	323,1 %
Genomsnittlig årsavkastning*	17,0 %	12,6 %

*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.

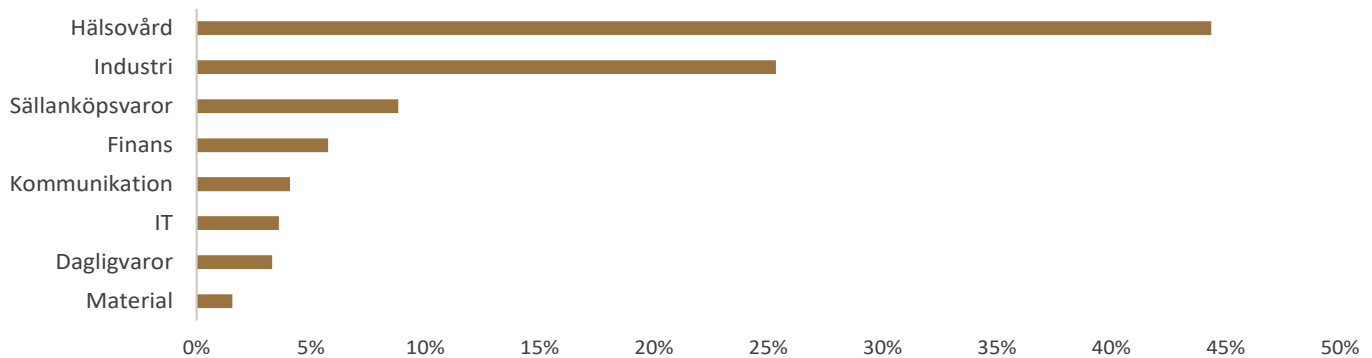
FEM STÖRSTA INNEHAV % (2024-09-30)

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	2,2 %	1,0 %	25,2 %	25,2 %	18,9 %	96,0 %	578,0 %
LANCELOT SVERIGE B	2,3 %	1,0 %	25,2 %	25,2 %	18,2 %	-	34,1 %
SIX RX	-1,2 %	-5,8 %	8,6 %	8,6 %	-0,1 %	59,9 %	326,1 %

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 december 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.