

### FÖRVALTARKOMMENTAR

Lancelot Sveriges värde ökade 8,0 % i januari medan SIX Return Index steg 7,5 %. Fondens innehav i Embracer och Trelleborg var de största positiva bidragsgivarna medan Bonesupport och Sedana Medical hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Genomsnittlig aktieexponering var 103 % under månaden. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 34 bolag.

Stockholmsbörsen rivstartade 2025 med breda uppgångar ledda av banker och industribolag. Storbolagen presterade som grupp betydligt bättre än små- och medelstora bolag. Bilden är att lageravvecklingar inom industri- och konsumentsektorer börjar närma sig slutet, även om det riktiga uppsvinget förmodligen låter vänta på sig åtminstone till den senare delen av året. Det återstår att se vilken påverkan amerikanska tullar får på världsekonomin, men det är ingen tvekan om att det kort sikt riskerar att skapa oro och potentiellt fördröja många företags investeringsbeslut.

För fondens del har rapportssäsongen börjat positivt, med bra rapporter från bland andra Trelleborg och Volvo. Embracer och Camurus har också släppt preliminära resultat som var bättre än marknadens förväntningar. För Embracers del ser vi stort potentiellt värdeskapande från särnoteringen av Asmodee, som kommer att ske nu i början av februari. Bonesupport sjönk kraftigt under månaden. Negativa röster tog fasta på ett par punkter som vi tycker helt saknar relevans för det långsiktiga aktiecasen (exportdata av bencement från Sverige och ett dödsfall där produkten använts off-label och på ett helt felaktigt sätt).

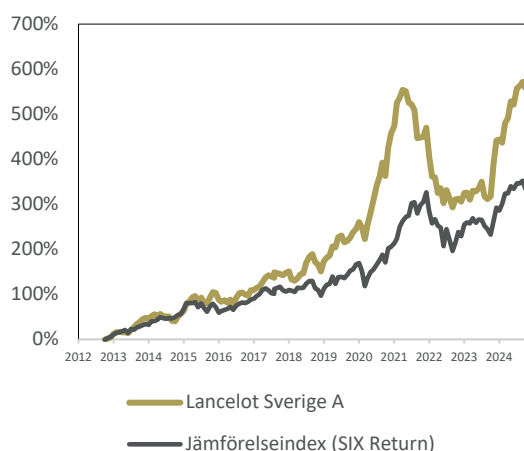
Se även nedan intervju för mer diskussion kring både Bonesupport och Embracer:

<https://www.di.se/ditv/borsmorgon/forvaltaren-det-talar-for-bonesupport-framat/>

Fastighetsbolagen utvecklades mycket svagt från oktober till december 2024 till stora delar beroende på stigande amerikanska räntor. Vi tror inte nödvändigtvis att räntorna kommer sjunka kraftigt (och är på sikt relativt neutrala till sektorn), men bedömde att rörelsen var överdriven. Fonden köpte därför opportunistiskt mindre positioner i tre fastighetsbolag under slutet av förra året och inledning av januari. Timingen visade sig vara bra och positionerna har hittills bidragit med bättre avkastning än index.

Bästa hälsningar,  
Erik Bertilsson

### AVKASTNING EFTER AVGIFTER (SVERIGE A)



	Lancelot Sverige A	Jämförelseindex**
Januari 2025	8,0 %	7,5 %
År 2025	8,0 %	7,5 %
Sedan start*	632,3 %	358,0 %
Genomsnittlig årsavkastning*	17,6 %	13,2 %

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

### FONDFAKTA

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

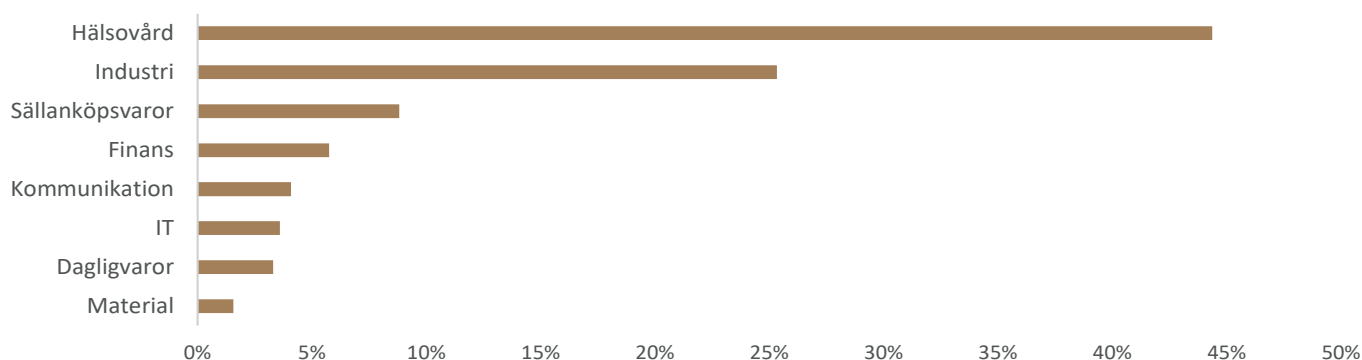
### FEM STÖRSTA INNEHAV % (2024-12-31)

BOLAG	ANDEL
1. EMBRACER GROUP	13,3 %
2. CAMURUS AB	10,3 %
3. BONESUPPORT HOLDING AB	8,3 %
4. ALIMAK GROUP AB	6,6 %
5. VIMIAN GROUP AB	5,6 %

### NYCKELTAL\*

	AVALON A	JMF-INDEX
STANDARDAVVIKELSE	18,8 %	18,2 %
TRACKING ERROR	11,2 %	
INFORMATIONSKVOT	0,6	
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	8,0 %	11,4 %	8,0 %	34,7 %	44,8 %	103,1 %	632,3 %
LANCELOT SVERIGE B	8,0 %	11,4 %	8,0 %	34,6 %	43,9 %	-	44,7 %
SIX RX	7,5 %	5,6 %	7,5 %	18,7 %	19,2 %	70,1 %	358,0 %

### 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 31 januari 2025. Fonden förvaltas sedan 2017 av Erik Bertilsson. För informationsbroschyr, fondfaktablad eller årsberättelse se [www.lancelot.se](http://www.lancelot.se) eller ring oss på 08-440 53 80.