



LANCELOT AVALON

STOCKHOLM DEN 3 MAJ 2019

Till andelsägarna i Lancelot Avalon

Avalons värde ökade 7,2 % i april och även SIX Return Index steg 7,2 %. Fondens innehav i **Qliro** och **Lime Technologies** var de största positiva bidragsgivarna medan **Orexo** och **Sedana Medical** hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Genomsnittlig aktieexponering var 90 % under månaden. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 20 bolag samt en indexexponering genom index-ETFer motsvarande 5 % av fonden.

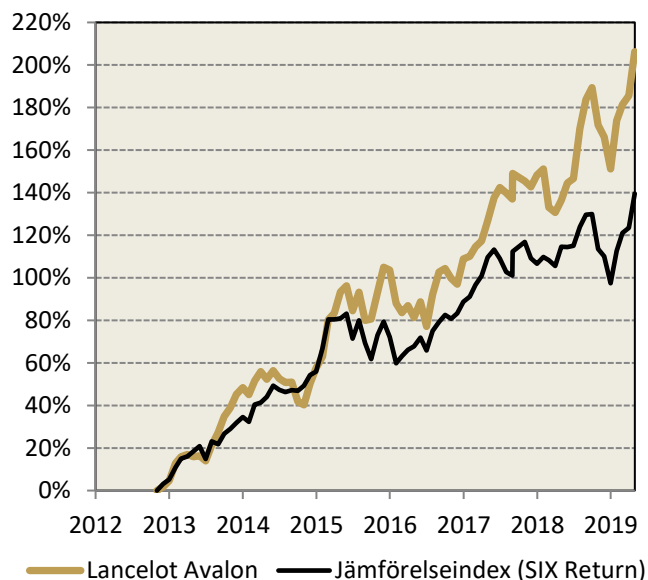
Qliro levererade en bra rapport med tydliga förbättringar inom de tre dotterbolagen:

- *Qliro Financial Services* intäkter växte 26 % jämfört med första kvartalet 2018 och skalbarheten i affärsmodellen blir nu tydlig i takt med att lånevolymer ökar. Rörelseresultatet ökade med 7 mkr och var för första gången sedan bolaget startade positivt i Q1.
- *CDON Marketplace* fortsatte utfasningen av försäljning från eget lager, samtidigt som försäljningen från externa handlare ökade med 36% och bruttomarginalen stärktes. Förändringen från traditionell e-handlare till marknadsplats kommer framöver förbättra marginalerna och då lagerbehovet minskar också ge ett betydligt starkare kassaflöde.
- *Nelly* växte försäljningen organiskt med 10% och har under kvartalet digitaliserat sin returprocess samt lanserat försäljning via Zalando i Europa.

Qliro fokuserar nu på att göra alla tre dotterbolagen börsfärdiga samt utvärdera potentiella transaktioner. Under första halvåret 2019 är bedömningen att bolagen kommer vara operativt och strukturellt självständiga. Det kommer sannolikt leda till en betydligt högre värdering än marknaden åsidosätter Qliro på börsen idag.

Även **Lime Technologies** presenterade en stark kvartalsrapport. Den organiska tillväxten var 19 % med en bibehållen rörelsemarginal på 20 % trots ökad rekryteringstakt. Prenumerationsbaserade (SaaS) intäkter fortsätter att öka som andel av försäljningen och kommer över tid leda till högre marginaler.

Avkastning efter arvoden och avgifter



Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelse-index**
April 2019	7,2%	7,2%
År 2019	21,9%	21,3%
Sedan start*	206,2%	139,6%
Genomsnittlig årsavkastning*	18,8%	14,4%

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

Sedana Medical tappade 14 % under månaden efter att ha kommunicerat en förväntad USA-lansering 2024 av bolagets medicintekniska produkt AnaConDa, vilket var två år senare än bedömningen vid börsnoteringen 2017. Positivt är dock att bolaget nu fått tydliga riktlinjer från FDA hur den registreringsgrundande studien ska utformas och att dessa riktlinjer ger bra förutsättningar för ett godkännande.

Investeringen i Sedana beskrevs i månadsbrevet för maj 2018. Sedan dess har försäljningen fortsatt växa snabbt (43 % 2018) och positiva data släppts från den europeiska registreringsstudien. Fonden har haft en mindre position sedan noteringen från vilken aktien ökat i värde med 360 %.

Bästa hälsningar,

Erik Bertilsson

Värdeutveckling för fonden som helhet kan avvika från en individuell investerarens värdeutveckling eftersom prestationsbaserat arvode beräknas individuellt. Avkastningen gäller för fonden Lancelot Avalon från fondens start till och med 2019-02-28. Ingen hänsyn är tagen till inflation. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Det innebär en hög risk att investera i fonden och pengar som placeras i fonden öka och minska i värde, det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För informationsbroschyr, fondfaktablad eller årsberättelse se www.lancelot.se eller ring oss på 08-440 53 80.