



LANCELOT AVALON

STOCKHOLM DEN 3 JULI 2019

Till andelsägarna i Lancelot Avalon

Avalons värde ökade 7,4 % i juni medan SIX Return Index steg 6,8 %. Fondens innehav i **Eltel** och **Bonesupport** var de största positiva bidragsgivarna medan **Oncopeptides** och **Orexo** hade störst negativ påverkan på avkastningen.

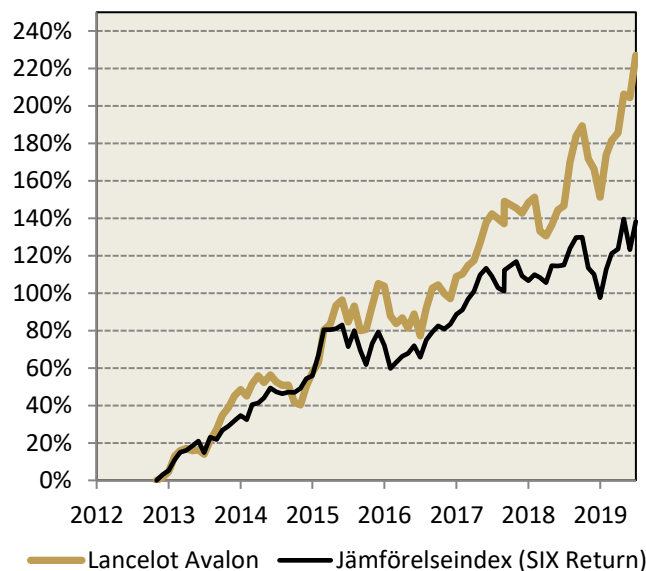
Genomsnittlig aktieexponering var 90 % under månaden. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 20 bolag samt en indexexponering genom index-ETFer motsvarande 12 % av fonden.

Globala aktiemarknader utvecklades positivt i juni efter att både Federal Reserve och ECB indikerat att räntesänkningar är nära förestående om inte utsikterna för ekonomisk tillväxt förbättras. Även i handelskonflikten mellan USA och Kina var tongångarna något mildare, vilket på kort sikt minskat risken för en upptrappning. Ledande ekonomiska indikatorer (bl.a. inköpschefsindex) fortsätter dock att försvagas och företagens investeringsvilja förefaller minska, vilket sannolikt betyder att det krävs relativt kraftfulla åtgärder från framförallt Federal Reserve för att undvika en kraftigare inbromsning i världsekonomin (finanspolitiska stimulanser är i det korta perspektivet mindre troliga). Givet osäkerheten och med förhoppning om bättre investeringsmöjligheter framöver har fonden fortsatt en något lägre aktieandel än normalt och begränsad exponering mot cykliska sektorer.

Eltel och **Bonesupport** steg under månaden utan att några större nyheter presenterats. Båda bolagen har dock varit lågt värderade och rejält ifrågasatta, vilket innebär att det oftast inte behövs mer än en marginellt mer positiv syn på framtidsutsikterna för att ge en betydande värdeökning.

Fonden har under maj och juni köpt mindre positioner i det finska installationsbolaget **Caverion**, fastighetsbolaget **John Mattson** och medicinteknikbolaget **OssDsign**, vilka totalt sett bidragit positivt till avkastningen under perioden. Fonden sålde även under månaden det kvarvarande innehavet i **Assa Abloy** som ägts sedan december 2018. Aktien bedömdes då vara alltför lågt värderat givet bolagets kvalitet och tillväxtpotential. Innehavet gav en totalavkastning på 66 % i årstakt under det dryga halvår fonden ägde aktien.

Avkastning efter arvoden och avgifter



Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelse-index**
Juni 2019	7,4%	6,8%
År 2019	30,2%	20,7%
Sedan start*	227,0%	138,3%
Genomsnittlig årsavkastning*	19,5%	13,9%

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

Oncopeptides föll 10 % under månaden efter att ha tagit in nytt kapital i en riktad nyemission. Det med anledning av de positiva signaler bolaget fått från FDA om villkorat godkännande för sitt cancerläkemedel Ygalo. Oncopeptides gör sig nu redo för marknads lansering i slutet av nästa år, vilket även inkluderar uppbyggnaden av en egen säljstyrka i USA. Utöver detta presenterades även nya kliniska data i mitten av månaden som fortsatt indikerar stor marknadspotential. Vi ser positivt på emissionen och ser betydande uppsida i aktien på 1 – 2 års sikt.

Bästa hälsningar,

Erik Bertilsson