



LANCELOT AVALON

STOCKHOLM DEN 2 JULI 2020

Till andelsägarna i Lancelot Avalon

Avalons värde ökade 7,1 % i juni medan SIX Return Index steg 2,3 %. Fondens innehav i **Bonesupport** och **Camurus** var de största positiva bidragsgivarna medan **Orexo** och **Sbanken** hade störst negativ påverkan på avkastningen.

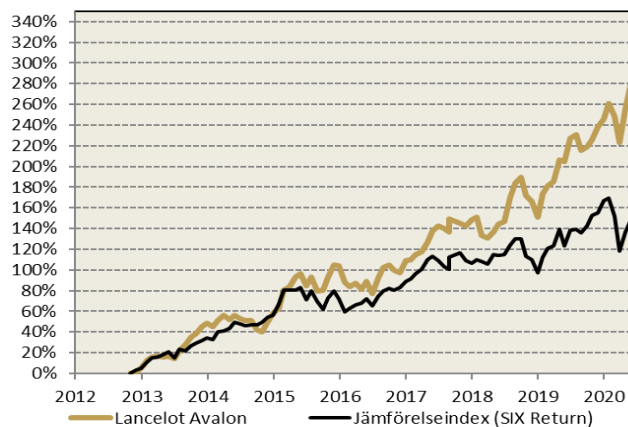
Genomsnittlig aktieexponering var 98 % under månaden. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 33 bolag.

Aktiemarknaderna fortsatte att stiga i juni, hjälpta av enorma stimulanser och tecken på att läget i världsekonomin inte är fullt lika illa som tidigare befarat. Vårt huvudscenari är en relativt snabb återhämtning upp till en nivå något under de tidigare toppnivåerna (i termer av ekonomisk aktivitet/BNP), medan de långsiktiga tillväxtförutsättningarna försämrats givet högre skuldsättningsnivåer och en generellt större osäkerhet.

Börsen kommer sannolikt vara fortsatt volatil och beroende av ytterligare stimulanser för att inte gå ner. I nuläget bedömer vi ändå en positiv börsutveckling som mer sannolik än en negativ de närmaste 6-12 månaderna, särskilt med tanke på att alternativen på räntemarknaden är betydligt sämre än tidigare (så sent som vid årskiftet avkastade en amerikansk 10-årig statsobligation 2 %, jämfört med drygt 0,6 % nu). Det återspeglas också i att fonden sedan maj nu är mer eller mindre fullinvesterad för första gången sedan början av oktober 2018. Skillnaden mellan olika bolag och sektorer kommer dock vara stor och att välja rätt aktier kommer vara väl så viktigt som tidigare. Inte minst tror vi att det kommer bli allt viktigare för företag att visa att man genom sina produkter och affärsmodell bidrar till ett bättre samhälle. För bolag där det inte är uppenbart riskerar man att förlora legitimiteten för en bra intjäning och de kommer därmed också vara betydligt mer riskfyllda investeringar än historiskt (så småningom med lägre värdering som följd).

Avalons avkastning i juni påverkades positivt av bland andra **Bonesupport**, **Camurus**, **Academedia** och **Embracer** och en relativt begränsad påverkan från de aktier som gav negativ avkastning. De senaste månaderna har en mängd bolag gjort nya kapitalanskaffningar på börsen. Till skillnad mot hur det brukar se ut har en ovanligt stor andel varit bolag av hög

Avkastning efter arvoden och avgifter



Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelseindex**
Juni 2020	7,1%	2,3%
År 2020	18,3%	-4,1%
Sedan start*	309,2%	155,5%
Genomsnittlig årsavkastning*	20,2%	13,0%

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

kvalitet med mycket intressanta framtidsutsikter, där pengarna går till att finansiera organisk expansion och/eller tilläggsförvärv. Avalon har under våren deltagit i nyemissioner i några av de befintliga innehaven såsom **Bonesupport**, **Camurus** och **Embracer**, men också i ett antal nya bolag. I juni investerade fonden även mindre andelar i **Bambuser** (mjukvara för livevideoshopping), **Intervacc** (djurhälsa), **Swedencare** (djurhälsa) och **Genova** (fastighetsutveckling). Fonden sålde innehaven i **Assa Abloy** och **Sandvik** under månaden.

Vi vill också uppmärksamma er på att Lancelots digitala kundträff från 16:e juni går att se i efterhand på vår hemsida. Förvaltarna för Avalon och Camelot presenterade på temat *Aktiemarknaden efter COVID-19* och caset för Avalons innehav **Camurus**. Presentationen kan ses nedan:

<http://www.lancelot.se/nyheter/digital-kundtraff-med-lancelot>

Bästa hälsningar,

Erik Bertilsson