



LANCELOT CAMELOT

STOCKHOLM DEN 1 JULI 2020

Till andelsägarna i Lancelot Camelot

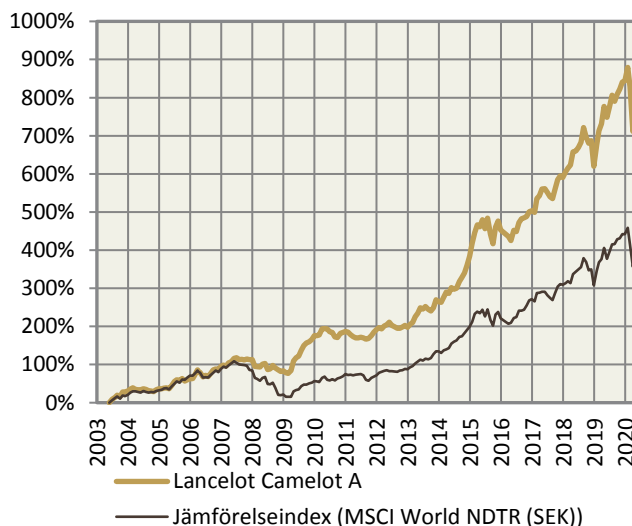
Camelot steg under månaden med 3,1 % att jämföra med MSCI världindex, som steg med 1,5 %. Under första halvåret sjönk Camelot med 5,1 % medan MSCI världindex sjönk med 5,6 %. Aktievalet bidrog positivt till avkastningen, både under månaden och första halvåret. De innehav som påverkade fonden mest positivt under månaden var Tencent, Invesco och Microsoft. HCA, Huhtamaki och Visa bidrog mest negativt.

Vi har under månaden gradvis ökat aktieexponeringen till 91%. Under månaden köpte vi mer aktier i Idexx Laboratories, Intuitive Surgical och Teamviewer som alla är relativt nya innehav och som kommer gynnas i en värld under och i synnerhet efter Covid 19. Mer om det i nästkommande månadsbrev. Vid månadens utgång hade fonden 22 innehav. Fondens största innehav i storleksordning var Roche, Visa och Thermo Fisher.

Månaden har varit positiv för fondens investeringar då marknaderna har fokuserat mer på varaktiga trender och förändringar som kan komma i en värld efter att pandemin ebbat ut. Vi har sett fortsatta förbättringar i den underliggande ekonomin samtidigt som oron för en andra våg av COVID19 viruset hela tiden ligger i bakgrunden. I månadsbrevet i maj beskrev vi hur geopolitisk oro kan spela spratt med enskilda aktier som är listade på olika börser. Vi skrev om Tencent som har den i särklass mest dominerande ställningen på den kinesiska marknaden för sociala medier och molnbaserade tjänster. Under maj månad föll Tencent kraftigt mot bakgrund av oroligheter i Hong Kong. Vi valde att fokusera på bolagets dominerande marknadsposition och dess underliggande strukturella tillväxttrend och ökade innehavet. Vi blev snabbt belönade då Tencent var juni månads största positiva bidragsgivare till fondens avkastning.

Under 2020 har vi fått vänja oss vid många superlativ givet de stora svängningarna på världens aktiemarknader. Året inleddes med uppåtgående aktiemarknader och med högstanoteringar på många

Avkastning efter arvoden och avgifter



Avkastning efter avgifter	Lancelot Camelot A	Jämförelseindex**
Juni 2020	3,1%	1,5%
År 2020	-5,1%	-5,6%
Sedan start*	795,7%	411,9%
Genomsnittlig årsavkastning*	13,7%	10,0%

*Fonden startade 2003-05-28 **MSCI World NDTR (SEK)

börsindex. Men efter uppgång följde fall. Inom loppet av en månad föll aktiemarknaden med upp till 35 % till följd av Coronaviruset. Efter bottennoteringen i mars har sedan marknaderna återhämtat sig med rekordfart trots den negativa inverkan som pandemin haft på världsekonomin. Återhämtningen har hjälpts av rekordstora stimulanser från centralbanker och regeringar runt om i världen.

Om vi sammanfattar Camelots första halvår är det med stor glädje vi konstaterar att våra modeller återigen har hjälpt att vägleda oss genom detta historiskt volatila och svåra halvår. Vi inledde året med en låg aktieandel då våra modeller signalerade oro för en inbromsande ekonomi med fallande vinster och aktiekurser som följd. Givetvis var det omöjligt att kunna förutse Coronaviruset i sig men modellerna gav

rätt indikationer och vi agerade därefter vilket gynnade fondens avkastning mot världsindex i samband med den kraftiga nedgången i februari.

Den upplevda risken i marknaden steg sedan kraftigt med snabbt fallande aktiepriser som följt vilket historiskt brukar vara en bra köpsignal. Mot bakgrund av vår försiktiga positionering kunde vi därmed börja öka aktieandelen under februari och fortsätta i mars. Med backspegeln i hand var det rätt beslut. Återhämtningen på börserna har dock gått väldigt mycket snabbare än vad vi kunnat tro och trots att vi agerade i rätt riktning var vi möjligen likväl för försiktiga. Gällande aktievalet har vi fortsatt fokusera på att köpa marknadsledande kvalitetsbolag som drivs av hållbara strukturella tillväxttrender och under juni månad har vi återigen blivit belönade för det. När vi sammanfattar första halvåret har Camelot gått bättre än sitt jämförelseindex och de bästa bidragen kommer återigen från våra bolag med etablerade strukturella tillväxttrender.

Vår bedömning är att den långsiktiga ekonomiska tillväxten även fortsatt kommer vara lägre än vad vi sett de senaste åren. Vi känner oss därför än mer övertygade än tidigare att det kommer att vara rätt att investera i hållbara strukturella tillväxttrender såsom digitala betalningar, diagnostik, robotkirurgi för att nämna några. För att reflektera vår tillförsikt i dessa trender så är idag VISA, Roche och Thermo Fisher bland våra största innehav. De är alla marknadsledare som kommer kunna öka omsättning och vinster snabbare än ekonomin som helhet under lång tid. Intuitive Surgical är världsledare för system inom robotkirurgi som bidrar till effektivare kirurgi med mindre ingrepp samt att patienter snabbare tillfrisknar efter dessa ingrepp. Den stora samhällsnyttan är stora tidsbesparingar och effektivitetsvinster för sjukvården som följd.

Sannolikt står vi också inför en period av förhöjd volatilitet på världens aktiemarknader. Även där känner vi oss stärkta i vår tro på vikten av aktiv tillgångsallokering och att våra analysmodeller och erfarenhet kommer fortsätta generera meravkastning över tid.

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

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

Trevlig sommar!

Christian Granquist och Per Hedberg

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. Alla avkastningssiffrorna är beräknade efter arvoden och ingen hänsyn har tagits till inflation. Jämförelseindex: Under perioden juni 2003 till och med april 2011 var jämförelseindex 50% OMXS30 samt 50% MSCI World i SEK. Från och med maj 2011 är jämförelseindex 100% MSCI World NDTR (Bloomberg: NDDUWI) i SEK. Jämförelseindex är inklusive utdelningar. Avkastningssiffror gäller för specialfonden Lancelot Camelot A sedan starten den 30 maj 2003 till och med senaste månadsskifte. För informationsbroschyr, fondfaktblad eller årsberättelse se www.lancelot.se eller ring oss på 08-440 53 80.