



LANCELOT CAMELOT

STOCKHOLM DEN 3 AUGUSTI 2020

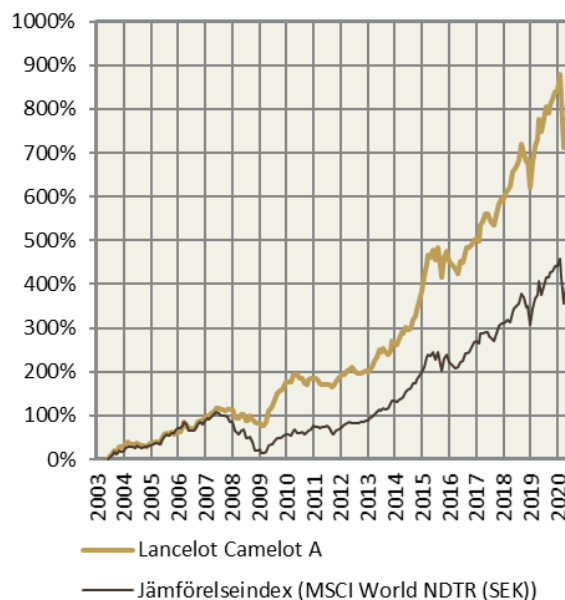
Till andelsägarna i Lancelot Camelot

Camelot steg under månaden med 0,6 % medan MSCI världsindex sjönk med 1,7 %. Aktievalet bidrog positivt till avkastningen under månaden. De innehav som påverkade fonden mest positivt under månaden var China Lesso, HCA och Thermo Fisher. Visa, Roche och Invesco bidrog negativt. Den svenska kronan har under månaden haft en mycket stark utveckling mot de flesta valutor, vilket påverkat avkastningen i svenska kronor negativt. Skillnaden på avkastningen för Camelot mätt i USD och SEK var närmare 6 % under månaden vilket i ett historiskt perspektiv är en väldigt stor skillnad.

Vi har under månaden inte justerat nettoexponeringen mot aktier, den ligger alltså på 91 % vid månadens utgång. Under juli månad har många av fondens innehav publicerat sina halvårsrapporter. Generellt har rapporterna kommit in bättre än marknadens förväntningar med positiva aktiereaktioner som följt. Vid månadens utgång hade fonden 22 aktieinnehav. Fondens största innehav i storleksordning var Thermo Fisher, Roche och Visa.

Bolagsrapporterna för det första halvåret har visat på stora skillnader i utvecklingen för resultat för olika typer av bolag. Det är tydligt att Coronapandemins påverkan på världsekonomin är stark. Bolag inom traditionella branscher som är beroende av att människor möts fysiskt för att genomföra affärer eller utbyta tjänster har drabbats hårt. Alltmedan bolag vars affärer och tjänster underlättas av digitala transaktioner eller inte är beroende av det fysiska mötet utvecklas mycket starkt. Under en torsdag i juli rapporterade fyra av världens mest omtalade bolag på en och samma dag, Amazon, Google, Facebook och Apple. Tillsammans genererade de en försäljning om hissande 1 800 mdr SEK och en nettovinst motsvarande 234 mdr SEK under andra kvartalet

Avkastning efter arvoden och avgifter



Avkastning efter avgifter	Lancelot Camelot A	Jämförelseindex**
Juli 2020	0,6%	-1,7%
År 2020	-4,5%	-7,1%
Sedan start*	801,1%	403,4%
Genomsnittlig årsavkastning*	13,6%	9,9%

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

2020. Detta samtidigt som många andra bolag kämpar med att leverera positivt resultat.

Månaden har återigen varit positiv för fondens investeringar då många av de trender vi är investerade i förstärks i linje med utvecklingen som beskrivs ovan. Vi känner oss trygga med att fortsätta vara investerade i alla de trender vi valt, som diagnostik och robotkirurgi som trots Coronapandemi fortsätter att utvecklas starkt.

Dock indikerar våra modeller återigen en förhöjd risk för den globala ekonomin framöver. Räntemarknaden indikerar att återhämtningen för tillväxten i den globala ekonomin kan gå långsammare än vad man tidigare trott. Vi noterar att yieldkurvan som under

första halvåret har fortsatt att branta under julimånad återigen flackat, vilket föranlett oss att vara mer försiktiga med att för tillfället fortsätta att öka aktieandelen.

IDEXX Laboratories som vi i tidigare månadsbrev nämnde, är ett relativt nytt innehav som vi investerat i som en direkt följd av Coronapandemin. Trenden att allt fler vill ha sällskap av ett husdjur har under många år varit påtaglig. Vi kan under pandemin notera att en redan stark trend förstärktes ytterligare. För visst är det många som har skaffat en liten valp de senaste månaderna nu när hela familjen är mer hemma och har mer tid. Vi konstaterade snabbt att många hunduppfödare var helt utsålda på valpar och efterfrågan bara fortsatte att öka runt om i hela världen. IDEXX är ännu ett världsledande bolag i vår portfölj. Idexx levererar testutrustning för veterinärmottagningar, allt från maskiner till de unika test-kiten som varje enskilt test kräver för att kunna genomföras. Bolagets försäljning ökar naturligt med antalet husdjur som finns, antalet veterinärer som kan genomföra testerna, hur länge husdjuren lever samt med hur många tester varje husdjur genomgår. Bolaget har utvecklat strategier för att växa med dessa trender under en långtid. Varje år kompletteras testportföljen med ett nytt test som husdjuren kan ta, allt från sjukdomar till eventuella maskproblem går att testa. Nu med en boom i antalet husdjur ser vi med tillförsikt fram emot att alla dessa djur kommer gå till veterinären under många år framöver. Hittills har investeringen utvecklats bra med en avkastning på drygt 30 % sen vi investerade. Kvartalsrapporten var mycket stark och påvisade att vinstutvecklingen för bolaget är fortsatt positiv.

Med vänliga hälsningar

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.