



LANCELOT AVALON

STOCKHOLM DEN 3 AUGUSTI 2020

Till andelsägarna i Lancelot Avalon

Avalons värde ökade 7,9 % i juli medan SIX Return Index steg 4,1 %. Fondens innehav i **Bactiguard** och **Bambuser** var de största positiva bidragsgivarna medan **Orexo** och **SKF** hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Genomsnittlig aktieexponering var 100 % under månaden. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 31 bolag.

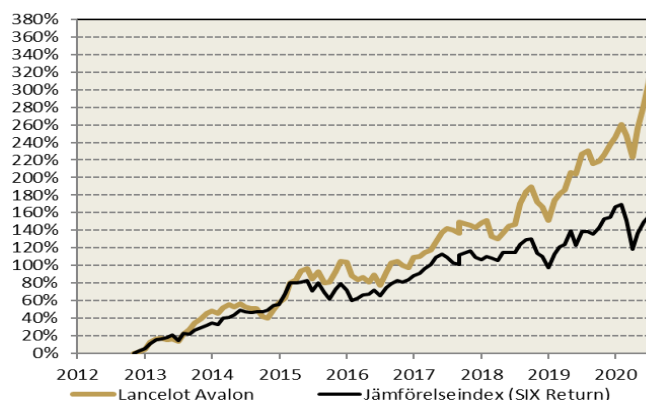
Aktiemarknaderna steg även i juli, bland annat på grund av bolagsrapporter som generellt var bättre än förväntat och sjunkande (real)räntor. Utsikterna för världsekonomin fortsätter generellt sett att förbättras, även om återhämtningen är ojämnt fördelat både vad gäller sektorer och geografier. Mot bakgrund av detta samt bristen på alternativ från räntemarknaden är fonden mer eller mindre fullinvesterad om än med något lägre cyklisk exponering än tidigare.

Av Avalons innehav stack rapporterna från **Ericsson**, **Lime Technologies**, **Lindab** och **Recipharm** ut åt det positiva hållet, medan **MIPS** och **Orexo** var något svagare än förväntat. I båda de sistnämnda fallen ser dock framtidsutsikterna fortsatt goda ut och fonden ökade något i de båda innehaven. Innehaven i **ABB** och **Swedencare** såldes under månaden efter stark kursutveckling.

Bambuser är ett svenskt mjukvarubolag som utvecklat teknologi för interaktiv videostreaming via mobilen. De potentiella användningsområdena är flera, men mest intressant är bolagets plattform för Live Video Shopping som lanserades 2019. Bolaget har under 2020 fått sitt genombrott och tecknat avtal med en mängd både svenska och internationella kunder framförallt inom mode och skönhet, men även apotek, bostadsmäklare och teknikåterförsäljare.

Live Video Shopping är redan oerhört stort i Kina och 2019 utgjorde det 9 % av den totala e-handelsmarknaden och 1 % av den totala marknaden för konsumentvaror. I väst har utvecklingen gått långsammare, men med starkt tillväxt från låga nivåer. En viktig anledning till det är att kundengagemang och säljkonvertering är betydligt högre än traditionell e-handel.

Avkastning efter arvoden och avgifter



Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelseindex**
Juli 2020	7,9%	4,1%
År 2020	27,7%	-0,2%
Sedan start*	341,7%	166,0%
Genomsnittlig årsavkastning*	21,1%	13,4%

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

En viktig fördel för handlare och varumärken med att använda Bambusers mjukvara är att man behåller full kontroll över upplevelse och kunddata jämfört med att t.ex. sälja via Amazon eller Facebook.

Bambuser är fortfarande i en tidig kommersiell fas och risken är således hög. Den enorma marknadspotentialen och Bambusers, enligt vår syn, ledande produkt och skalbara affärsmodell (SaaS – software as a service) innebär att bolaget på sikt kan bli både stort och mycket lönsamt. Avalon investerade i en riktad emission i juni och aktien har sen dess stigit 81 %.

Bästa hälsningar,

Erik Bertilsson