



LANCELOT AVALON

STOCKHOLM DEN 2 NOVEMBER 2020

Till andelsägarna i Lancelot Avalon

Avalons värde minskade 6,0 % i oktober medan SIX Return Index sjönk 5,9 %. Fondens innehav i **Embracer** och **Qliro Group** var de största positiva bidragsgivarna medan **Bactiguard** och **Bonesupport** hade störst negativ påverkan på avkastningen.

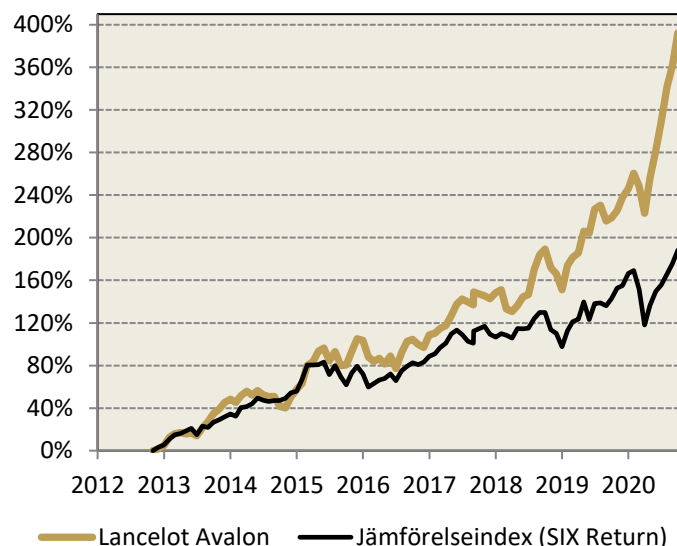
Genomsnittlig aktieexponering var 99 % under månaden. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 31 bolag.

Stockholmsbörsen sjönk i oktober, till stora delar på grund av osäkerheten inför det amerikanska presidentvalet och ökad smittspridning i många länder med partiella nedstängningar som följd. Utvecklingen är oroande och riskerar även att fördröja en återhämtning i ekonomin, men jämfört med situationen i våras bedömer vi ändå att beredskapen är bättre både inom sjukvården och bland enskilda företag. För aktiemarknaden är risken för stora överraskningar därmed lägre och världens större centralbanker kommer sannolikt fortfarande vara villiga att erbjuda i princip obegränsad likviditet. Även om utveckling den närmaste tiden förmodligen kommer vara volatil bedömer vi att det är viktigare att välja rätt aktier, snarare än att undvika aktier helt som var fallet i början på året. Det blir särskilt tydligt jämfört med den (brist på) alternativavkastning som exempelvis räntemarknaden eller fastighetsmarknaden erbjuder.

Fondens avkastning påverkades positivt av **Embracer** och **Qliro**, men även ett par av de större bolagen i portföljen som **Ericsson** och **Epiroc**, vilka båda presenterade starka kvartalsrapporter. Flera av fondens bolag inom hälsovårdssektorn utvecklades svagt, dock utan att väsentliga bolagsspecifika nyheter presenterats, sannolikt beroende på god kursutveckling tidigare under året.

Qliro Group delade under månaden ut och börsnoterade dotterbolaget **Qliro AB** som är verksam inom betalningslösningar och konsumentlån. Det är första steget i en uppdelning som inom kort kommer att leda till att även de kvarvarande dotterbolagen CDON och Nelly noteras som fristående börsbolag. Konglomeratstrukturen har varit värdeförstörande för bolagets aktieägare, med höga centrala kostnader och underliggande verksamheter utan större synergier.

Avkastning efter arvoden och avgifter



Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelseindex**
Oktober 2020	-6,0%	-5,9%
År 2020	33,9%	1,8%
Sedan start*	363,0%	171,2%
Genomsnittlig årsavkastning*	21,1%	13,3%

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

Fonden avyttrade de nya aktierna i **Qliro AB** vid tilldelningen, framförallt på grund av svårigheten att bedöma bolagets långsiktiga position och framtida konkurrens inom betalningslösningar. Vi ser däremot större potential i CDON och Nelly. CDON har de senaste åren framgångsrikt ställt om från e-handlare till marknadsplats och har bra potential att fortsätta växa med lönsamhet. Nelly borde också ha möjlighet att betydligt bättre än de senaste åren kapitalisera på sin starka position bland unga kvinnor givet bättre styrning av lagernivåer och kostnader.

Vi vill också återigen påminna om att vi under oktober lanserade fonden Lancelot Avalon B, vilken förvaltas på samma sätt som Lancelot Avalon A, men med lägre gräns för minsta insättning och möjlighet till daglig handel. Ni är varmt välkomna att höra av er med eventuella frågor.

Bästa hälsningar,

Erik Bertilsson

Värdeutveckling för fonden som helhet kan avvika från en individuell investerares värdeutveckling eftersom prestationsbaserat arvode beräknas individuellt. Avkastningen gäller för fonden Lancelot Avalon från fondens start till och med senaste månadsskifte. Jämförelseindex är inklusive utdelning. Ingen hänsyn är tagen till inflation. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Det innebär en hög risk att investera i fonden och pengar som placeras i fonden kan öka och minska i värde, det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För informationsbroschyr, fondfaktablad eller årsberättelse se www.lancelot.se eller ring oss på 08-440 53 80.

NYBROKAJEN 7
BOX 16172, SE-103 23 STOCKHOLM

TEL: + 46 8 440 53 80
FAX: + 46 8 440 53 85

www.lancelot.se