



LANCELOT AVALON

STOCKHOLM DEN 2 DECEMBER 2020

Till andelsägarna i Lancelot Avalon

Avalons värde ökade 13,6 % i november medan SIX Return Index steg 11,4 %. Fondens innehav i **Bambuser** och **Bonesupport** var de största positiva bidragsgivarna medan **Embracer** och **Orexo** hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Genomsnittlig aktieexponering var 99 % under månaden. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 32 bolag.

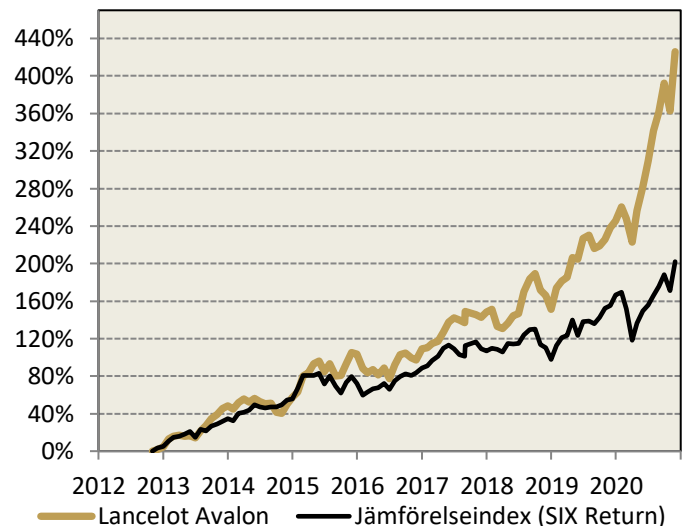
Världens aktiemarknader steg kraftigt under november efter positiva data från flera vaccinstudier, ett avklarat amerikanskt presidentval och signaler om ökade stimulanser från ECB och Federal Reserve. Den ekonomiska aktiviteten i framförallt USA och Asien fortsätter att återhämta sig väl, vilket även återspeglades i stigande råvarupriser och i viss mån också ökade räntenivåer på statsobligationer med långa löptider. Industribolag och banker utvecklades starkt medan bolag som anses ha gynnats av pandemin som till exempel dataspelsbolag utvecklades relativt svagt.

Fondens avkastning påverkades särskilt positivt av **Bambuser** (som steg nästan 100 % under månaden), ett antal hälsovårdsbolag som presenterade bra nyheter (**Biovica**, **Bonesupport**, **Q-linea** och **Recipharm**) samt cykliska bolag (bland andra **Boliden** och **SKF**). Nya innehav under månaden är en mindre position i läkemedelsbolaget **Xbrane** och **CDON** (som delades ut från Qliro Group) medan innehavet i **Tele2** avyttrades.

Bambuser beskrevs närmare i månadsbrevet för juli i samband med fondens initiala investering. Bolaget tillhandahåller mjukvara som möjliggör live-video-shopping, ett fenomen som redan är väl etablerat i Kina (utgör ca 20 % av total e-handel i Kina) och växer kraftigt från låga nivåer även i västvärlden.

Vår bedömning är att Bambusers produkt är ledande i västvärlden, något som stöds av de partneravtal som tecknats under hösten med globala mjukvarujättar som Salesforce, Shopify och Klarna. Bambuser har även en mängd stora internationella bolag som kunder exempelvis Estee Lauder, IKEA och Samsung.

Avkastning efter arvoden och avgifter



Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelseindex**
November 2020	13,6%	11,4%
År 2020	52,1%	13,3%
Sedan start*	425,9%	202,0%
Genomsnittlig årsavkastning*	22,8%	14,6%

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

Ett genomsnittligt live shopping event ses av ungefär 2 000 personer som i genomsnitt tittar 10 minuter och där drygt 20 % är aktiva i chatten och hela 30 % lägger till varor i kundkorgen. Det är siffror som traditionell e-handel bara kan drömma om och som bör leda till fortsatt stark marknadstillväxt under lång tid framöver.

Även om Bambusers intäkter i dagsläget är blygsamma och risken relativt hög är potentialen enorm, inte minst givet bolagets starka marknadsposition. Fonden har därför behållit en medelstor position i bolaget och ser med spänning fram emot att följa bolagets fortsatta tillväxtresa.

Bästa hälsningar,

Erik Bertilsson