



LANCELOT AVALON

STOCKHOLM DEN 2 FEBRUARI 2021

Till andelsägarna i Lancelot Avalon

Avalons värde ökade 3,0 % i januari medan SIX Return Index steg 2,5 %. Fondens innehav i **CDON** och **Camurus** var de största positiva bidragsgivarna medan **Bonesupport** och **Academedia** hade störst negativ påverkan på avkastningen.

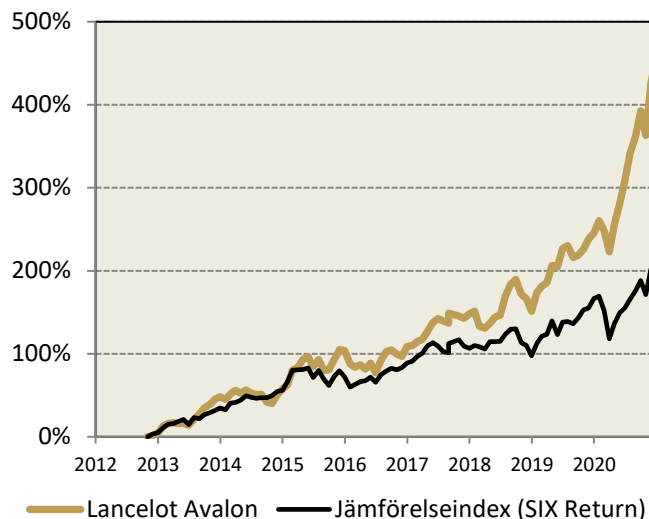
Genomsnittlig aktieexponering var 99 % under månaden. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 35 bolag.

Stockholmsbörsen fortsatte stiga i januari, framförallt lett av de större börsbolagen. Fondens innehav i **Ericsson** och **Epiroc** släppte båda starka rapporter och bidrog positivt till avkastningen. Fonden har under månaden köpt mindre innehav i **Essity** och **Surgical Science** och sålt innehav i **Sandvik** och **Fasadgruppen**. Trots en som helhet högt värderad börs (dock ej jämfört med räntemarknaden), bedömer vi att det finns många attraktiva enskilda investeringar både bland tillväxtaktier och mer traditionella bolag.

CDON steg 105 % i januari efter att internationella investerare fått upp ögonen för bolaget och aktien hade vid månadsskiftet ökat nästan 500 % sedan särnoteringen från Qliro Group i november (mer om bolaget i decembers månadsbrev). Vi tror fortfarande att CDON har goda möjligheter att prestera bra tillväxt och resultat de kommande åren. Risken i aktien på dagens värdering på SEK 3,2 miljarder är dock högre än tidigare och fonden har därför minskat innehavets storlek.

Bambuser gjorde en nyemission på 500 MSEK för att ta tillvara på den starka trenden inom live video shopping (en marknad som i USA spås omsätta över 25 miljarder USD redan 2023¹). Positivt är också att Anders Holch Povlsen, som är stor ägare i bland annat Zalando och ASOS blir ny stor ägare i bolaget. 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. Fonden ökade sin position i samband med emissionen och vi ser mycket positivt på Bambusers framtidsutsikter.

Avkastning efter arvoden och avgifter



Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelseindex**
Januari 2021	3,0 %	2,5 %
År 2021	3,0 %	2,5 %
Sedan start*	473,8 %	213,7 %
Genomsnittlig årsavkastning*	23,6 %	14,8 %

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

EQT höjde sitt bud på **Recipharm** från 220 kr till 232 kr. Vår bedömning är att budet på Recipharm fortfarande är för lågt för att vara långsiktigt attraktivt (se decembers månadsbrev). Vi tror tyvärr ändå inte att bolaget kommer att bli kvar på börsen, även om det eventuellt kan komma att krävas ytterligare en höjning för att budet ska gå igenom.

Bästa hälsningar,

Erik Bertilsson

¹ Coresight Research

Värdeutveckling för fonden som helhet kan avvika från en individuell investerarens värdeutveckling eftersom prestationsbaserat arvode beräknas individuellt. Avkastningen gäller för fonden Lancelot Avalon från fondens start till och med senaste månadsskifte. Jämförelseindex är inklusive utdelninga. 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.