



LANCELOT CAMELOT

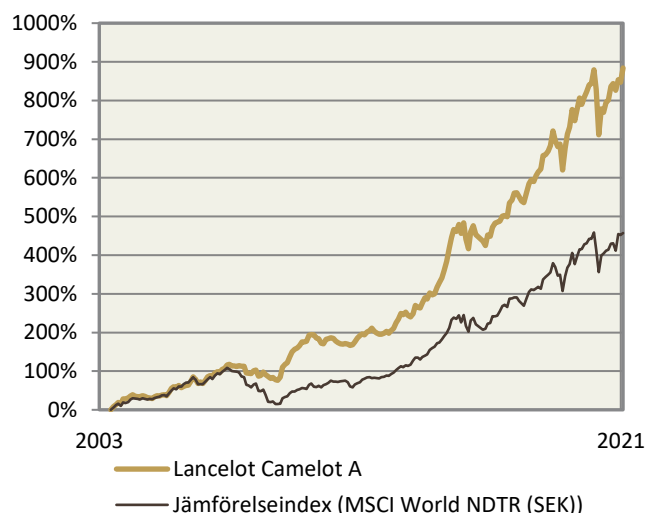
STOCKHOLM DEN 3 FEBRUARI 2021

Till andelsägarna i Lancelot Camelot

I januari steg Camelot med 3,9 % i SEK medan världsindex steg med 0,9 %. Det har varit en märklig start på börsåret 2021, med många stora rörelser i marknaden. Månaden inleddes med att det amerikanska senatvalet slutfördes genom omval i Georgia, vilket resulterade i att demokraterna fick majoritet även i senaten (utöver sedan tidigare presidentämbetet och majoriteten i parlamentet). Detta förstärkte hållbarhetsvågen som inleddes i aktiemarknaden sedan Joe Biden valdes till president eftersom sannolikheten för en snabbare omställning till en mer hållbar amerikansk energiförsörjning ökade markant. Vår investering i Sunpower steg över 100% på en månad.

Sedan lyckades småspararforumet Reddit få ett par av världens största hedgefonder att förlora upp till hälften av sitt kapital genom att aggressivt köpa aktier i bolag som hedgefonderna blankat. Faktumet att småsparare kan orsaka hedgefonder stor skada har påverkat riskviljan i marknaden rejält de senaste veckorna och flera hedgefonder har tvingats minska sina positioner. De aktier som hedgefonderna har ägt har fallit och de aktier som har blankats har stigit kraftigt. I flera fall har detta kortsiktigt gynnat Camelots avkastning. Bland annat har vi ägt Invesco, Tencent och Borg Warner vilka har stigit i värde. De har alla varit kända föremål för blankningspositioner hos hedgefonder. På lite längre sikt kommer detta förmodligen leda till mer restriktioner och sämre genomlysning, vilket generellt kan vara negativt för aktiemarknaden, men det får framtiden utvisa.

För att återgå till ovannämnda hållbarhetsvåg kan vi konstatera att en hel investeringsvärld är i omdaning. Alla ställs inför nya ESG krav. ESG – "Environmental, Social and Governance" medför att alla som investerar nu tvingas att förhålla sig till hur deras investeringar påverkar miljön, vilket socialt ansvar bolagen tar och



Avkastning efter avgifter	Lancelot Camelot A	Jämförelseindex**
Januari 2021	3,9%	0,9%
År 2021	3,9%	0,9%
Sedan start*	884,1%	457,4%
Genomsnittlig årsavkastning*	13,8%	10,2%

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

hur bolagen genomför sin bolagsstyrning. Denna utveckling leds sedan många år från Norden och Europa. I Europa har vi varit först med att ställa krav på hur kapitalet faktiskt används. Trenden är etablerad och kommer sprida sig till de stora pengapoolerna i USA och Kina. Investerar i de här regionerna kommer även de att ställa högre och högre krav på att deras investeringar jobbar för en bättre miljö, ett större socialt ansvar och starkare bolagsstyrning.

Vi har tidigare beskrivit hur vi arbetar med att investera i strukturella förändringar, dvs. trender som långsiktigt påverkar vårt sätt att leva och konsumera produkter och tjänster. När man investerar i omdanande förändringar ska omställningen till den nya trenden ske på ett hållbart sätt. Det ska gå att mäta om

omställningen är hållbar. Om den inte är hållbar kommer det obönhörligen att leda till ökade kostnader vilket du måste fånga upp i din trend- och bolagsanalys. Vi är övertygade om att hållbarhet är en fundamental förutsättning för att en innovation, tjänst eller företags lönsamhet ska kunna växa snabbare än genomsnittet i världsekonomin. Omvänt ser vi att företag som baserar sin affärsidé, produkt och tjänst på sådant som inte är långsiktigt hållbart, inte kommer att kunna växa i samma takt.

Trenden att El-och hybridbilar kommer utgöra en allt större del av vår globala bil- och lastbilsflotta framöver är etablerad. Med en allt större elektrifiering av våra fordon ställs det ökade krav på att alla delar av bilen är uppkopplade. Vi äger TE Connectivity som jobbar med sensorer i fordon. Med elektrifieringen kommer värdet per såld bil successivt öka oavsett om det är en Tesla eller el driven BMW du köper.

Trenden att vi kommer att behöva använda mer förnyelsebara energikällor kan inte ha gått någon förbi vid det här laget. Sol- och vindkraft har ju blivit något av det hetaste som finns efter att Joe Biden blev vald till president i USA. Detta beror på att Biden vill skynda på och underlätta omställningen till förnybar energi genom att låta staten investera i förnybara energialternativ. Vi har investerat i amerikansk solenergi via Sunpower som säljer solcellsbaseade produkter till konsumenter och företag.

Även en effektivare och miljövänligare sophantering är en trend som ligger i sin linda. Vi investerar i Waste Management som drar nytta av ökad återanvändning, större krav på källsortering och en miljövänlig återanvändning av sopor generellt. När bolag och privatpersoner gradvis ställs inför dessa krav kommer de villigt att betala för att någon hjälper dem med detta. Vi äger Waste Management som är ett av de största sophanteringsbolagen i USA. De hämtar och hanterar sopor på sina egna avfallsanläggningar.

En ytterligare akut miljöfråga som världen måste lösa är vattenbristen. För att ändra det måste det till enorma investeringar i förbättrad hantering av jordens vatten, det vill säga hur vatten används, renas och hur vatten återanvänds. Vi äger sen många år aktier i

amerikanska Xylem och kinesiska China Lesso. Xylem är en global specialist på hantering av existerande vatteninfrastruktur och nybyggnation av den samma i utvecklingsländer. China Lesso jobbar med nybyggnation, konvertering och förbättring av vatteninfrastruktur i framförallt Kina genom att ersätta gamla vattenrör med nya moderna. Båda aktierna har gett mycket bra avkastning.

Trenden att vi byter matförpackningar i plast till papper möter vi alla. Vi kallar den "The Death of Plastics". Vi ser en stor förändring framför oss där användningen av plast minskar till förmån för fiberbaseade material som papper som är effektivare att återvinna. Vi äger sen många år finska Huhtamaki som är en marknadsledare inom fiberbaseade matförpackningar.

Med vänliga hälsningar

Christian Granquist och Per Hedberg