



LANCELOT CAMELOT

STOCKHOLM DEN 6 APRIL 2021

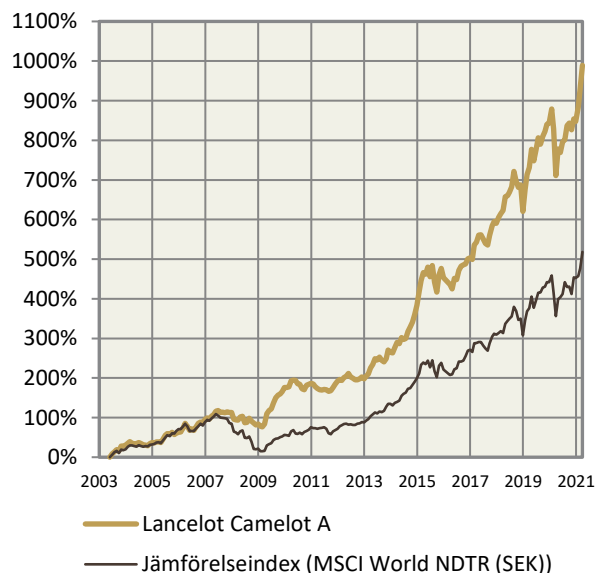
Till andelsägarna i Lancelot Camelot

Camelot steg med 5,61 % i svenska kronor i mars medan världsindex steg med 7,22 %. Under första kvartalet har Camelot stigit med 14,95 % medan världsindex har stigit med 11,90 %.

Under mars månad var det fortsatt stora rörelser på de globala marknaderna. Den amerikanska 10-årsräntan steg ytterligare med knappt 24 %, och nådde återigen årshögsta med 1,74 %. Den stigande ränterörelsen påverkade aktiemarknaden starkt. Camelots innehav i Invesco, China Lesso, HCA och Prudential hade störst positiv inverkan på fondens avkastning medan Teamviwer och Tencent visade störst negativ inverkan.

För att hantera konsekvenserna av att den långa ränta stiger har vi efter sommaren ökat aktieandelen i fonden. Vi har försökt att hitta en balans mellan högt värderade tillväxtbolag inom teknik och bioteknik och lågt värderade bolag inom andra branscher såsom kapitalförvaltning (Invesco), asiatisk försäkring (Prudential) och sjukvård (HCA). Detta har till dags dato fungerat bra och avkastningen på dessa investeringar har bidragit starkt till Camelots värdeuppgång under det första kvartalet. Det är nu tydligt att många investerare inte hade räknat med att räntan skulle stiga mycket och snabbt. För att parera den stigande räntan har många agerat kraftigt genom att köpa just lågt värderade bolag. Vad vi ser nu är en mer allmän förväntansbild om fortsatt stigande räntor, vilket gör att det stora överraskningsmomentet är mer diskonterat än tidigare. Därför har vi under mars gradvis tagit hem vinster i de aktier som gynnats mest av ränteuppgången, t.ex. HCA, Prudential och Invesco. Planen är att försiktigt återinvestera dessa vinster i några av de av våra strukturella tillväxtaktier som har haft sämst utveckling under året, t.ex. Nvidia, Ansys, Tencent, ThermoFisher och Google. Fortsatt utgör HCA, Prudential och Invesco stora positioner i fonden. Ombalanseringen ska ses i ljuset av att vi tror att

Avkastning efter arvoden och avgifter



Avkastning efter avgifter	Lancelot Camelot A	Jämförelseindex**
Mars 2021	5,6%	7,2%
År 2021	14,9%	11,9%
Sedan start*	989,1%	518,1%
Genomsnittlig årsavkastning*	14,3%	10,7%

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

utvecklingen framöver kommer att bli mer jämnt fördelad mellan konjunkturkänsliga bolag och högre värderade tillväxtbolag

Vi ser fortsatt positivt på börsens och ekonomins utveckling. Vi tror på fortsatt stigande räntor och en stark utveckling för privatkonsumtionen i stora delar av världen när vaccinationerna kommit tillräckligt långt. Yieldkurvan har fortsatt att branta, framför allt i USA, vilket skickar signaler om att den ekonomiska tillväxten kommer att stärkas ytterligare framöver. Med en viss fördröjning ser vi framför oss att även den europeiska ekonomin kommer att stärkas varför vi för närvarande undersöker möjligheten till nya investeringar i Europa.

Ett av våra strukturella tillväxtområden de senaste 5 åren kallar vi för "Internet of Things". Ett av våra bolag inom detta tema är Ansys.

Bästa hälsningar,

Christian Granquist och Per Hedberg

I en alltmer uppkopplad värld kan vi snabbt dela stora mängder data utan fysiska möten. Den här utvecklingen har effektivt påskyndats av pandemin, bland annat genom kraven på distansarbete. Digitaliseringstakten och större krav på oavbruten uppkoppling har ökat snabbt under pandemin och det ställs nu stora krav på bolagens forsknings- och utvecklingsavdelningar.

- Alla vill ta fram fler högteknologiska produkter med alltmer sofistikerade användningsområden.
- Alla vill göra det fortare.
- Alla vill göra det till en lägre kostnad med minskad felmarginal.

Vart vänder man sig då? Jo, till Ansys.

Ansys är ett amerikanskt företag som är absolut världsledande inom simuleringsteknik. Avancerad simuleringsteknik används för att kunna ta fram högteknologiska produkter snabbare och billigare. Tekniken kan därför användas inom de flesta områden, till exempel för tillverkning av smarta konsumentprodukter, uppkopplade hälsovårdsprodukter och självkörande bilar. Med framväxten av nya 5G nätverk som ökar dataöverföringshastigheten och den ständigt växande efterfrågan på smarta produkter ser vi att efterfrågan på simulering bara kommer att öka framöver.

Alla företag som vill ha en chans att konkurrera i framtiden kommer att ställas inför samma krav och många av dem kommer att vända sig till Ansys för att få hjälp att ta fram sina produkter snabbt, säkert och kostnadseffektivt.

Vi har under månaden försiktigt ökat vår position i Ansys då aktiekursen har gått ner under året till skillnad från många av våra andra investeringar som har rusat kraftigt.