



LANCELOT CAMELOT

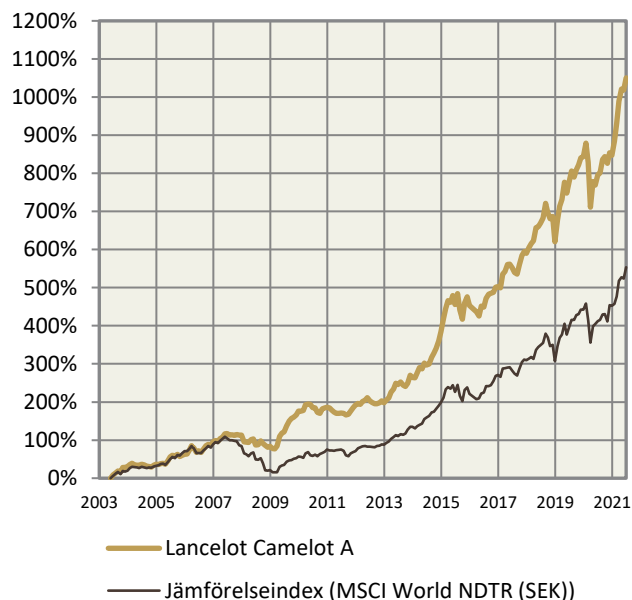
STOCKHOLM DEN 3 SEPTEMBER 2021

Till andelsägarna i Lancelot Camelot

I år verkade det som sommarstiltjen i Europa och USA smittade av sig på världens börser. De fortsatte att stiga oaktat delta-variantens snabba spridning i många länder och att den ekonomiska statistiken visade på en begynnande ekonomisk inbromsning. Trots detta steg marknadsräntorna marginellt, i USA gick 10-årsräntan från 1,22 % till 1,31. Camelot steg med 2,9 % i SEK i augusti liksom världsindex som också steg med 2,9 %. Under månaden hade innehaven Prudential och Lincoln National störst positiv inverkan på fondens avkastning, sannolikt påverkat av att räntorna steg marginellt under månaden vilket stärker deras balansräkning. Även Nvidia steg kraftigt under månaden efter en stark rapport där de höjde framtidsprognosen för bolagets försäljning. Störst negativ inverkan på fondens avkastning kom från innehavet i Borg Warner. Bolaget rapporterade mycket starkt men flaggade för svagare tillväxt pga bristen på halvledare. Även innehaven i Visa och Sunpower påverkade fondens avkastning negativt.

Trots månadens ränteuppgång är marknaden i dagsläget väldigt övertygade i sin syn att den pågående inflationsökningen är övergående samt att lugnare ekonomisk tillväxt väntar. Både FED och ECB har kommit med besked att de planerar att minska stödköpen av obligationer, s.k tapering, vilket uppenbart bidrar till denna bild och har knappt inte förmått att påverka räntemarknaden. Vi har inte varit lika övertygade om denna framtidsbild utan har snarare valt att skydda portföljen mot viss ränteuppgång genom att öka andelen värdebolag vilka tenderar att klara sig bättre i en miljö med stigande räntor. Under året har dessa mycket riktigt avkastat mycket bra och på marginalen väljer vi därmed att minska andelen något och ta hem vinster. Helt övertygade är vi dock inte och därför har vi kvar viss

Avkastning efter arvoden och avgifter



Avkastning efter avgifter	Lancelot Camelot A	Jämförelseindex**
Augusti 2021	2,9 %	2,9 %
År 2021	27,6 %	24,7 %
Sedan start*	1109,4 %	588,5 %
Genomsnittlig årsavkastning*	14,6 %	11,1 %

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

exponering mot denna typ av bolag, framför allt som en slags försäkring mot framtida ränteuppgång. Långsiktigt kvarstår dock vår övertygelse om att tillväxtbolag över tid genererar bäst avkastning och merparten av aktierna i portföljen är fortsatt av den karaktären.

Som vi tidigare diskuterat är vi i vår urvalsprocess väldigt fokuserade på att hitta rätt trender, vilka dock kommer och går. Den viktiga frågan är – vilka trender består? Det försöker vi besvara när vi förvaltar fonden. Vi identifierar och följer trender med målsättningen att investera i de som kommer att bestå och undvika att

investera i de trender som är snabbt övergående. Robotisering, automatisering och artificiell intelligens är några trender som vuxit stadigt under de senaste 20 åren.

Lite närliggande inom medicinteknik är robotkirurgi en trend som blir allt starkare. Trenden gör nu att vi ser en stabil tillväxt under många år framöver. Idag sker mellan 3 och 5 % av alla kirurgiska ingrepp med någon form av hjälp från en robot. Vi räknar med att motsvarande siffra om 20 år kan vara så hög som 15 %.

Intuitive Surgical är global marknadsledare inom robotkirurgiska system. De har över 6000 system installerade i hela världen och under 2020 genomfördes mer än 1 200 000 kirurgiska ingrepp med hjälp av deras system. Bolaget står redo att lansera nya system för användning inom ett brett spektrum av allmänkirurgi. Användning inom allmänkirurgi betyder att allt fler ingrepp kommer att kunna göras med hjälp av deras system. Tillväxten kommer att stärkas ytterligare genom specialiserade företag, såsom svenska Surgical Science, som jobbar hårt med utbildning av kirurger för användning av just robotkirurgiska system. Viljan att ta till sig robotsystem för att snabbt kunna utföra kirurgiska ingrepp, minska infektionsrisker och korta ner rehavtider ser ut att ha hjälpts ytterligare på traven av Coronapandemin. Intuitive Surgicals rapporter i år visar en snabb tillväxt och antalet installerade system har växt med över 10 % jämfört med föregående år. Antalet ingrepp som utfördes med hjälp av deras system växte med nästan 70 % jämfört med föregående år.

Intuitive Surgical är ett utmärkt exempel på vår investeringsstrategi där vi investerar i lönsamma globala marknadsledare inom hållbara, strukturella tillväxtområden som kan växa och bidra till hög avkastning under lång tid framöver.

Vänliga hälsningar

Christian Granquist och Per Hedberg