

FÖRVALTARKOMMENTAR

Avalons värde minskade 0,3 % i mars medan SIX Return Index steg 2,5 %. Fondens innehav i Camurus och Bonesupport var de största positiva bidragsgivarna medan Bactiguard och Polygiene hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Genomsnittlig aktieexponering var 100 % under månaden. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 36 bolag.

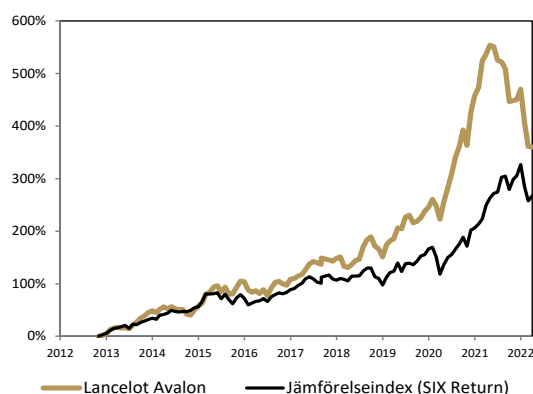
Marknaden fortsatte i mars att präglas av konsekvenserna av kriget i Ukraina och den allttjämt höga inflationen. De flesta centralbanker, däribland Federal Reserve, har höjt sina styrräntor och/eller tydligare signalerat ett behov av åtstramningar i penningpolitiken. Som en konsekvens steg globala räntor kraftigt under månaden. Exempelvis steg den amerikanska 2-årsräntan från 1,4 % till 2,3 % och i Sverige ökade 2-årsräntan från -0,1 % till 0,7 %. Räntan på statsobligationer med längre löptider steg också, men inte i samma utsträckning. Aktiemarknaderna steg ändå något, inte minst från botten i mitten av mars, sannolikt eftersom positioneringen blivit alltför negativ sen inledningen av året.

Fonden har under månaden adderat nya innehav i Electrolux Professional, Getinge, Profoto och Trelleborg. De tre förstnämnda är samtliga bolag som kommer att fortsätta att gynnas av ett återöppnande av samhället efter pandemin och där prognoserna ett par år ut sannolikt är alltför försiktiga. Trelleborg kommer efter försäljningen av Wheel Systems vara ett snabbare växande och mer lönsamt bolag, vilket över tid bör belönas med en högre värderingsmultiplikation. Fonden har sålt mindre innehav i Huddly och Orexo.

Bactiguard föll 22 % i mars och aktien hade vid månadskiftet sjunkit 37 % i år. Q4-rapporten i februari var visserligen åt det svaga hållet, men intäkterna tyngdes delvis av pandemin och kostnaderna ökade för kommersiella insatser som ännu inte börjat generera försäljning. Vi tycker att man istället bör fokusera på 1) det expanderade licensavtalet med Zimmer Biomet och 2) att försäljningstillväxten i de marknader där Bactiguard har egen säljstyrka ökade 38 % å/å, vilket indikerar att den nya strategin med större kommersiell kontroll är rätt väg att gå. Bactiguard värderas nu till ca 3 miljarder SEK, vilket innebär att stor del av värdet täcks av det gamla avtalet med Becton Dickinson.

OssDsign, som är ett medicinteknologibolag verksamt inom ortobiologi, vann under månaden en upphandling för kranieimplantat med ett av Frankrikes största sjukhusnätverk. Avtalet sträcker sig under 3,5 år och kommer att stödja bolagets tillväxt i Europa. Morten Henneveld tog över som VD för OssDsign i september 2020 och

AVKASTNING EFTER AVGIFTER



	Lancelot Avalon A	Jämförelseindex**
Mars 2022	-0,2 %	2,5 %
År 2022	-19,3 %	-14,0 %
Sedan start*	360,1 %	266,8 %
Genomsnittlig årsavkastning*	17,6 %	14,8 %

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

har sen dess gjort stora förändringar i både organisation och produktutbud. Den organiska försäljningstillväxten var trots pandemin 33 % under 2021 och vår bedömning är att tillväxttakten kommer att öka väsentligt under året. Avalon har givet bolagets storlek endast ett mindre innehav i OssDsign, men ser positivt på utvecklingen de kommande åren.

Bästa hälsningar,
Erik Bertilsson

RISKINFORMATION

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Alla avkastningssiffrorna är beräknade efter arvoden och ingen hänsyn har tagits till inflation. Jämförelseindex: SIX Return. Jämförelseindex är inklusive utdelningar. Avkastningssiffror gäller för specialfonden Lancelot Avalon A sedan starten den 1 november 2012 till och med den 31 mars 2022. För informationsbroschyr, fondfaktablad eller årsberättelse se www.lancelot.se eller ring oss på 08-440 53 80.