

FÖRVALTARKOMMENTAR

Avalons värde ökade 7,2 % i juli medan SIX Return Index steg 12,2 %. Fondens innehav i Camurus och Volvo var de största positiva bidragsgivarna medan Bonesupport och Embracer hade störst negativ påverkan på avkastningen. Genomsnittlig aktieexponering var 98 % under månaden. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 33 bolag.

Globala aktiemarknader återhämtade sig rejält i juli. Den enskilt viktigaste faktorn för uppgången var att marknaden, från nedtryckta nivåer, gav positivt tolkningsföreträde till Federal Reserves (FED) besked att man framöver kommer att vara mer databeroende givet att man nu börjat se en viss avmattning i den amerikanska ekonomin. Det skulle i så fall innebära mindre aggressiva räntehöjningar framöver, vilket fick till följd att amerikanska realräntor med lång löptid sjönk mer än under någon annan månad under perioden efter finanskrisen. Uppgången på Stockholmsbörsen stöddes av generellt sett starka rapporter, inte minst från verkstadsbolagen som fick draghjälp av den svaga svenska kronan och i många fall även stora uppbyggnader av lager. Marknaden bortsåg dock i flera fall från svaga kassaflöden och lite mer försiktiga framtidsutsikter.

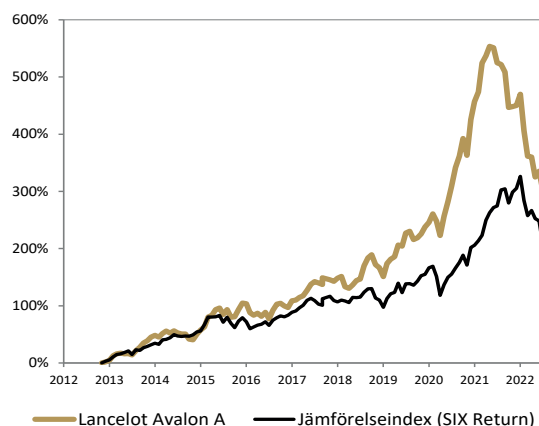
Avalon ökade mindre än index, framförallt på grund av att två av fondens större innehav Bonesupport och Embracer sjönk något under månaden. Flera av Avalons innehav släppte bra rapporter bland andra och Bonesupport och Camurus, men även MIPS, Trelleborg och Volvo stack ut på den positiva sidan.

Camurus släppte en stark rapport där intäkterna ökade 55 % organiskt jämfört med föregående år och bolaget vände till vinst ett kvartal tidigare än sin egna prognos. Läkemedlet Buvidal, för behandling av opioidberoende, fortsätter att ta marknadsandelar och inte minst är det positivt att tillväxten i England ser ut att ha tagit fart. Även de stora marknaderna Frankrike och Spanien uppges växa starkt från låga nivåer. Under andra halvan av 2022 förväntar vi oss fortsatt god tillväxt, men också större fokus på Camurus pipeline av nya läkemedel, där flera har möjlighet att väsentligt bidra till intäkterna bara några år framåt i tiden. I nuläget är vår bedömning att marknaden sätter ett relativt lågt värde på forskningsportföljen, trots att det rör sig om befintliga aktiva substanser och att Camurus har bevisat sin förmåga att framgångsrikt ta en ny produkt till marknad. Ett godkännande av Buvidal i USA är också en möjlig positiv händelse som väsentligt skulle bidra till att öka bolagets värde.

Även Bonesupport släppte en stark rapport och ökade intäkterna 32 % organiskt, varav 40 % i Nordamerika. Det är betydligt snabbare än den underliggande marknaden vilket bådär gott inför lanseringen av Cerament G i USA under det fjärde kvartalet i år. Rörelseförlusten var också betydligt lägre än föregående år och visar att bolaget snabbt närmar sig svarta siffror. Aktien sjönk något i juli efter en stark uppgång sen FDA-godkännandet i maj, men bolaget fortsätter att utvecklas väl och aktien har stor potential de kommande åren.

Bästa hälsningar,
Erik Bertilsson

AVKASTNING EFTER AVGIFTER



	Lancelot Avalon A	Jämförelseindex**
Juli 2022	7,2 %	12,2 %
År 2022	-24,3 %	-19,2 %
Sedan start*	331,3 %	244,6 %
Genomsnittlig årsavkastning*	16,2 %	13,5 %

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

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. På grund av fondens sammansättning kan värdet variera kraftigt (riskklass 6). 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 juli 2022. Fonden förvaltas sedan 2017 av Erik Bertilsson. För informationsbroschyr, fondfaktablad eller årsberättelse se www.lancelot.se eller ring oss på 08-440 53 80.