

## FÖRVALTARKOMMENTAR

Avalons värde ökade 1,4 % i oktober medan SIX Return Index sjönk 3,5 %. Fondens innehav i Bonesupport och Camurus var de största positiva bidragsgivarna medan Embracer och Fasadgruppen hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Genomsnittlig aktieexponering var 99 % under månaden. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 34 bolag.

Stockholmsbörsen sjönk under månaden i spåren av stigande marknadsräntor, geopolitisk oro och svagare konjunkturutsikter. Oron återspeglade sig även i den pågående rapportperioden som var ovanligt volatil. De flesta av Avalons innehav som rapporterade under månaden släppte starka siffror som generellt sett också belönades med god kursutveckling.

Bonesupport fortsätter att gå från klarhet till klarhet och rapporterade 76 % organisk tillväxt och en rörelsemarginal som nådde 16 % (jämfört med en förlust i Q3 2022). Bonesupport har fortfarande bara tagit en mindre andel av sina nuvarande marknader i USA och Europa, vilket innebär möjligheter till snabb tillväxt under många år framöver. På den kommande kapitalmarknadsdagen i slutet av november förväntar vi oss att få mer information kring geografisk expansion och breddning av teknologin till nya indikationer. Aktien steg 14 % i oktober. Camurus meddelade att rapporten (som släpps i november) kommer att bli stark och höjde helårsprognosen för 2023. Bolaget hänvisade till positiv intäktsutveckling, marginalförbättring och valutaeffekter. Aktien steg 8 % under månaden. Alleima, Addlife, Sedana Medical och Sleep Cycle steg med tvåsiffriga procenttal under månaden samtliga efter solida rapporter. Lindab och Trelleborg bidrog även de positivt efter bra rapporter. För innehaven som bidrog mest negativt till portföljen (Embracer, Fasadgruppen och Medicover) sjönk aktiekurserna trots att de inte släppte några nyheter under månaden.

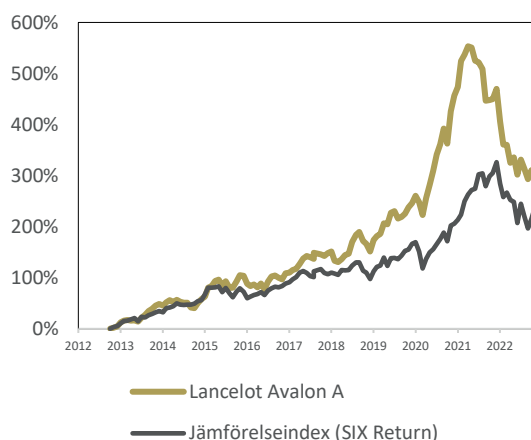
Avalon köpte aktier i Rusta i samband med bolagets börsnotering. Rusta har fått ett ganska ljummet mottagande, där största kritiken verkar vara att aktien gett för liten vinst för de som tecknade och sålde första dagen. Vår bedömning är att Rusta har tagit en tydlig position inom lågprissegmentet med fokus på mycket prisvärda dagligvaror i kombination med heminredning och säsongsvor till högre kvalitet än konkurrenterna. En stor andel av sortiment utgörs av egna märkesvaror, vilket är positivt för lönsamheten. Rusta har också ett begränsat antal artiklar och kan på sätt köpa in stora partier till låga priser. Rusta kommer sannolikt också över tid att vara en av vinnarna på att lågprissegmentet ökar sin marknadsandel i Sverige och Norden från drygt 3 % idag, till ett snitt som förmodligen kommer att närma sig det europeiska på knappt 10 %. Denna trend stöds på kort sikt av en svag konjunktur och på medellång sikt av en allt större acceptans att handla i lågprisbutiker även för de med högre inkomster. Vi ser aktien som attraktiv värderad (ca 15x fritt kassaflöde) givet den defensiva profilen, samtidigt som den erbjuder god tillväxtpotential från butiksexpansion i bolagets kärnmarknader.

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. 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 oktober 2023. Fonden förvaltas sedan 2017 av Erik Bertilsson. För informationsbroschyr, fondfaktablad eller årsberättelse se [www.lancelot.se](http://www.lancelot.se) eller ring oss på 08-440 53 80.

## AVKASTNING EFTER AVGIFTER (AVALON A)



	Lancelot Avalon A	Jämförelseindex**
<b>Oktober 2023</b>	1,4 %	-3,5 %
<b>År 2023</b>	2,8 %	0,9 %
<b>Sedan start*</b>	317,0 %	232,5 %
<b>Genomsnittlig årsavkastning*</b>	13,9 %	11,5 %

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

## FONDFAKTA

<b>Startdatum (A/B)</b>	2012-11-01 / 2020-10-19
<b>Riskenivå</b>	4 av 7
<b>SFDR</b>	Artikel 8
<b>Handel (A/B)</b>	Månadsvis / Dagligen
<b>Fast avgift (A/B)</b>	1,0 % / 1,3 %
<b>ISIN (A/B)</b>	SE0004841195 / SE0014704805
<b>Förvaltare</b>	Erik Bertilsson (sedan 2017)
<b>Rörlig avgift</b>	20 % av den del av avkastningen som överstiger jämförelseindex. Beräknas individuellt i A och kollektivt i B. High watermark.
<b>Jämförelseindex</b>	SIX RX

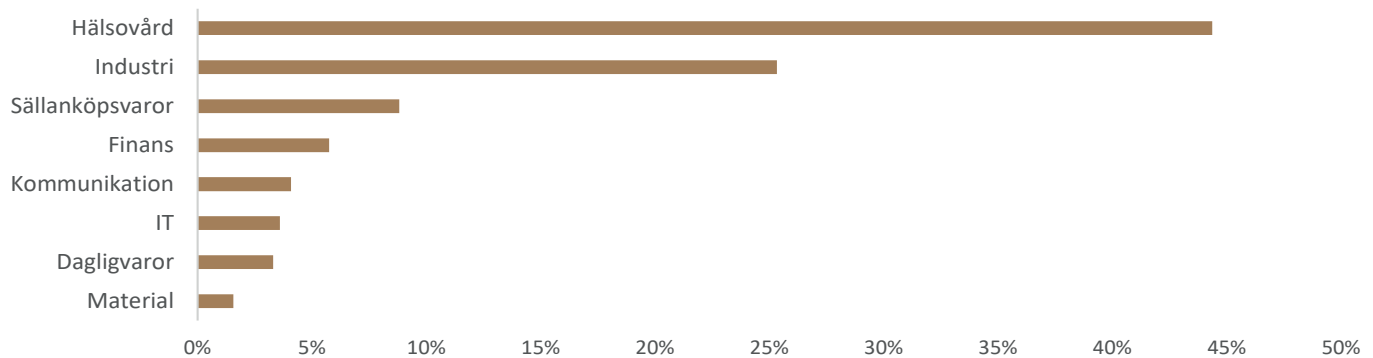
### FEM STÖRSTA INNEHAV % (2023-09-30)

BOLAG	ANDEL
1. CAMURUS	15,3 %
2. BONESUPPPORT HOLDING AB	14,7 %
3. TRELLEBORG B	5,7 %
4. VOLVO B	5,3 %
5. ALIMAK GROUP AB	4,0 %

### NYCKELTAL\*

	AVALON A	JMF-INDEX
STANDARDAVVIKELSE	17,1 %	20,5 %
TRACKING ERROR	12,4 %	
INFORMATIONSKVOT	-0,8	
KORRELATION MED JÄMFÖRELSEINDEX	0,8	
<i>*Beräknas på 3 år</i>		

### BRANSCHFÖRDELNING



### HISTORISK AVKASTNING

	1 MÅN	3 MÅN	i ÅR	1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
LANCELOT AVALON A	1,4 %	-7,3 %	2,8 %	1,5 %	-9,9 %	53,4 %	317,0 %
LANCELOT AVALON B	1,3 %	-7,4 %	2,5 %	1,2 %	-11,6 %	-	-17,5 %
SIX RX	-3,5 %	-9,0 %	0,9 %	5,4 %	22,6 %	55,7 %	232,5 %

### 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 oktober 2023. Fonden förvaltas sedan 2017 av Erik Bertilsson. För informationsbroschyr, fondfaktablad eller årsberättelse se [www.lancelot.se](http://www.lancelot.se) eller ring oss på 08-440 53 80.