

FÖRVALTARKOMMENTAR

Avalons värde ökade 8,0 % i mars medan SIX Return Index steg 5,7 %. Fondens innehav i Embracer och Camurus var de största positiva bidragsgivarna medan Bambuser och Medicover hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Genomsnittlig aktieexponering var 98 % under månaden. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 34 bolag.

Mars blev ytterligare en positiv börs månad understött av positiva konjunktursignaler och centralbanker som fortfarande signalerar räntesänkningar under årets första halvår. Flera av fondens innehav utvecklades starkt under månaden och gav bra bidrag till avkastningen, däribland Addlife, Boneusport, Camurus, Embracer, OssDsign, Rusta och Scandic Hotels. De negativa bidragen var små och minskade endast avkastningen marginellt.

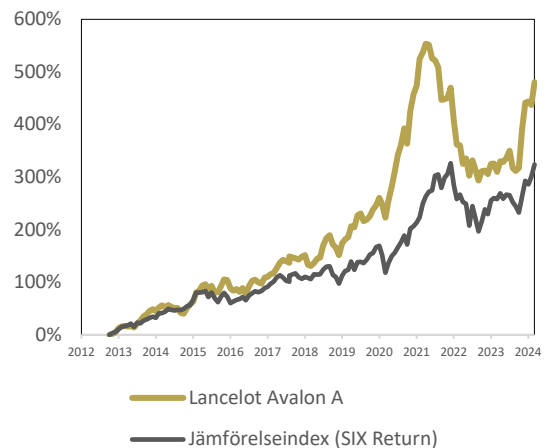
Embracer steg 27 % under månaden efter att ha annonserat försäljningar av delar av dotterbolagen Gearbox Software och Saber Interactive. Försäljningarna kommer när de är genomförda att minska Embracers nettoskuld med drygt 5 miljarder SEK, vilket innebär att risken för en nyemission helt försvinner. Givet förutsättningarna är vi positiva till transaktionerna. Saber har en stor verksamhet i Ryssland, vilket har minskat värdet på bolaget sen förvärvet och begränsat potentiella köpare. Gearbox har inte fungerat kulturellt och har även gjort stora investeringar där den framtida avkastningen är svårbedömd. Efter försäljningarna samt de kostnadsbesparingar som genomförts bör Embracer kunna prestera ett fritt kassaflöde på 4-5 miljarder SEK, vilket ska ställas mot ett börsvärde på knappt 35 miljarder SEK. Embracer har flera världsledande dotterbolag och varumärkestillgångar, som vi anser bör värderas betydligt högre än det P/E-tal på ca 6x som aktien handlas till i nuläget. Bolagets framtida kapitalmarknadsdag blir viktig för att förbättra marknads förtroende för Embracer och tydliggöra bolagets strategi.

Rusta rapporterade starka kvartalssiffror trots störningar på grund av den uppmärksammade IT-attacken i början av året (hos bolagets leverantör Tietoevry). Försäljningstillväxten var 7 % och rörelseresultatet växte med 23 %. Aktien steg hela 30 % under månaden, men vi ser fortfarande god potential på ett par års sikt och tror att Rusta kommer att fortsätta överraska positivt. Verksamheten är relativt konjunkturokänslig, konceptet är beprövat och bolaget genererar starka kassaflöden. Tillsammans med bolagets tillväxtprofil förtjänar aktien en hög multipel. Vi räknar med fortsatt stark försäljningstillväxt drivet av ökad volym i befintliga butiker kombinerat med nyetableringar. Marginalen kommer också fortsatt att stärkas med hjälp av sjunkande inköpspriser och fortsatta effektivitetsförbättringar.

Bonesupport erhöll under månaden två godkännanden från amerikanska FDA: 1) Cerament G för att förhindra beninfektion i öppna frakturer och 2) Cerament BVF inom ryggrad ("Spine Interbody Fusion"). Även om beskeden var väntade, gick det fortare än vad marknaden hade trott och betyder att Bonesupport i det korta perspektivet inte är beroende av några ytterligare regulatoriska besked för att adressera sina befintliga marknader. Fokus kommer därmed ligga på försäljnings- och lönsamhetstillväxt där vi bedömer att bolaget kommer fortsätta leverera över marknads förväntningar. Aktien steg 11 % i mars och har ökat 183 % sedan början av 2023. På 3-5 års sikt ser vi fortfarande potential för aktien att dubblas i värde. Det givet en unik produkt som ännu bara nått ensiffriga procenttals marknadspenetration på sina huvudmarknader i Europa och USA.

Bästa hälsningar,
Erik Bertilsson

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (AVALON A)



	Lancelot Avalon A	Jämförelseindex**
Februari 2024	8,0 %	5,7 %
År 2024	7,1 %	7,9 %
Sedan start*	480,1 %	323,4 %
Genomsnittlig årsavkastning*	16,6 %	13,5 %

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

FONDFAKTA

Startdatum (A/B)	2012-11-01 / 2020-10-19
Riskenivå	5 av 7
SFDR	Artikel 8
Handel (A/B)	Månadsvis / Dagligen
Fast avgift (A/B)	1,0 % / 1,3 %
ISIN (A/B)	SE0004841195 / SE0014704805
Förvaltare	Erik Bertilsson (sedan 2017)
Rörlig avgift	20 % av den del av avkastningen som överstiger jämförelseindex. Beräknas individuellt i A och kollektivt i B. High watermark.
Jämförelseindex	SIX RX

RISKINFORMATION

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Investeringar innebär en risk. Se mer fördjupad riskinformation på sida två. Ta alltid del av fondens faktablad och informationsbroschyr innan du investerar. Dessa finns att tillgå på www.lancelot.se eller telefon: 08-440 53 80.

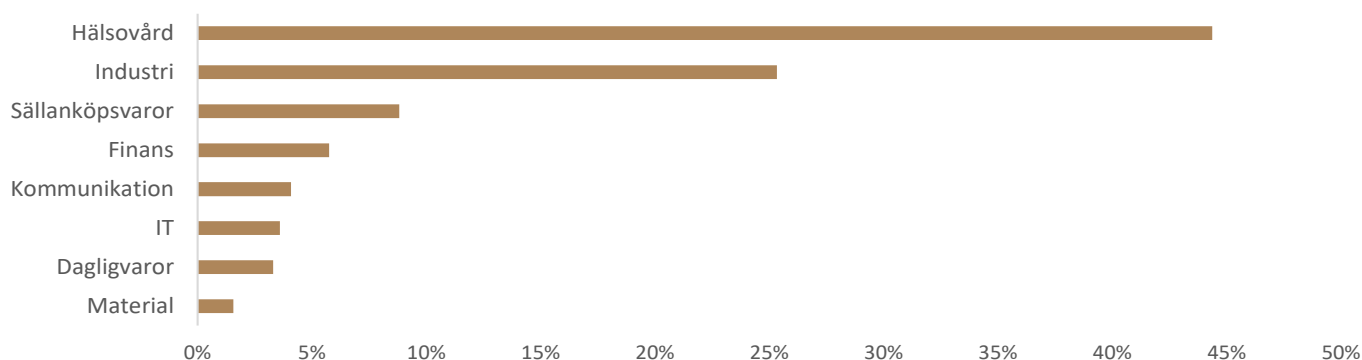
FEM STÖRSTA INNEHAV % (2023-12-31)

BOLAG	ANDEL
1. CAMURUS	11,9 %
2. BONESUPPPORT HOLDING AB	10,8 %
3. EMBRACER GROUP	6,8 %
4. TRELLEBORG B	5,6 %
5. SECURITAS B	4,9 %

NYCKELTAL*

	AVALON A	JMF-INDEX
STANDARDAVVIKELSE	20,3 %	19,7 %
TRACKING ERROR	12,6 %	
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	8,0 %	7,1 %	7,1 %	41,5 %	-9,0 %	103,1 %	480,0 %
LANCELOT AVALON B	8,0 %	7,1 %	7,1 %	41,1 %	-9,7 %	-	2,4 %
SIX RX	5,7 %	7,9 %	7,9 %	18,3 %	21,1 %	89,5 %	323,4 %

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 5). 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 2024. Fonden förvaltas sedan 2017 av Erik Bertilsson. För informationsbroschyr, fondfaktablad eller årsberättelse se www.lancelot.se eller ring oss på 08-440 53 80.