

FÖRVALTARKOMMENTAR

Avalons värde ökade 1,9 % i april medan SIX Return Index steg 0,3 %. Fondens innehav i Embracer och Medicover var de största positiva bidragsgivarna medan Addlife och New Wave hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Genomsnittlig aktieexponering var 100 % under månaden. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 33 bolag.

Stockholmsbörsen steg något under april trots högre marknadsräntor. Industribolag utvecklades bättre än börssnittet medan fastighetsbolag och småbolag tappade i värde. Procentuellt sett var Embracer (+20%), Medicover (+27%) och Sedana Medical (+41 %) de största vinnarna i portföljen (de två sistnämnda efter starka rapporter), men även industribolag och banker bidrog positivt till avkastningen (jämfört med index framför allt Alimak, Nordea och Trelleborg). Addlife bidrog mest negativt till avkastningen trots en i vårt tycke bra rapport. Bolagets nettoskuld är relativt hög och sannolikt straffades aktien av ränteuppgången under månaden. Scandic sjönk efter en stabil rapport, trots goda utsikter och låg värdering. New Waves rapport var å andra sidan svag och aktien sjönk 20 % under månaden, Innehavet i fonden var dock relativt litet (ca 1 % av fondförmögenheten), vilket begränsade den negativa påverkan. Vi bedömer att de tre bolagen är attraktivt värderade och köpte fler aktier i samtliga under månaden.

Embracer meddelade att man avser att dela upp bolaget i tre separat noterade delar 1) Asmodee - marknadsledande på fysiska kort- och brädspele, 2) "Coffee Stain and friends" - inriktat på spel med lägre utvecklingsbudgetar och större andel återkommande intäkter och 3) "Middle Earth and friends" - fokuserat på större spelutvecklingsprojekt och att förädla rättigheterna till Sagan om Ringen.

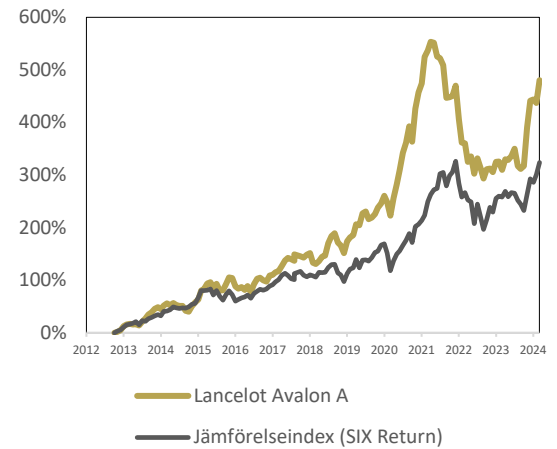
Embracer meddelade också att man refinansierat större delen av bolagets bankskuld. Asmodee kommer att på egen hand bära större delen av Embracers nuvarande lån, vilket kommer att vara fördelaktigt då bolaget har goda relationer med europeiska långgivare (givet en lång och framgångsrik historik under private equity -ägarande där skuldsättningen varit betydligt högre). Det är ett viktigt besked eftersom det tillsammans med de i mars annonserade avyttringarna visar att balansräkningen inte längre är ett problem för bolaget.

Vi ser positivt på uppdelningen som vi tror kommer leda till bättre fokus från ledningarna i respektive bolag och även ge en tydligare bild för aktiemarknaden. Embracer handlas i nuläget till stor rabatt jämfört med relevanta jämförelsebolag, vilket vi bedömer har goda chanser att försvinna i en mindre komplicerad struktur. Medicovers rapport var bra och visade en stark organisk tillväxt på 14 %. Framför allt förbättrades marginalen, vilket visar att bolagets stora investeringar i ny sjukhuskapacitet kommer att bidra till en betydligt högre intjäningsförmåga i takt med att man fyller upp de nya vårdplatserna. Även diagnostiksegmentet visade oväntat stark tillväxt och marginalförbättring. Vi skrev om vår positiva syn på Medicover i februaris månadsbrev och Q1-rapporten stärker vår syn att bolaget har en lång period av stark vinsttillväxt framför sig.

Sedana Medical släppte en stark rapport med 28 % organisk tillväxt på och kraftigt minskad rörelseförlust. Det är glädjande att tillväxten i Europa nu återigen tagit fart efter ett par tuffa år som följde den stora efterfrågeökningen under pandemin. På ett par års sikt är den stora potentialen att lansera produkten i USA, vilket är en tre gånger större marknad än Europa och värd totalt ca 10-12 miljarder SEK. Om bolagets registreringsgrundande studier faller väl ut skulle en lansering kunna ske i början av 2026. Avalon har en mindre position i bolaget och ser positivt på den långsiktiga potentialen.

Bästa hälsningar,
Erik Bertilsson

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (AVALON A)



	Lancelot Avalon A	Jämförelseindex**
April 2024	1,9 %	0,3%
År 2024	9,2 %	8,2 %
Sedan start*	491,0 %	324,5 %
Genomsnittlig årsavkastning*	16,7 %	13,4 %

*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.

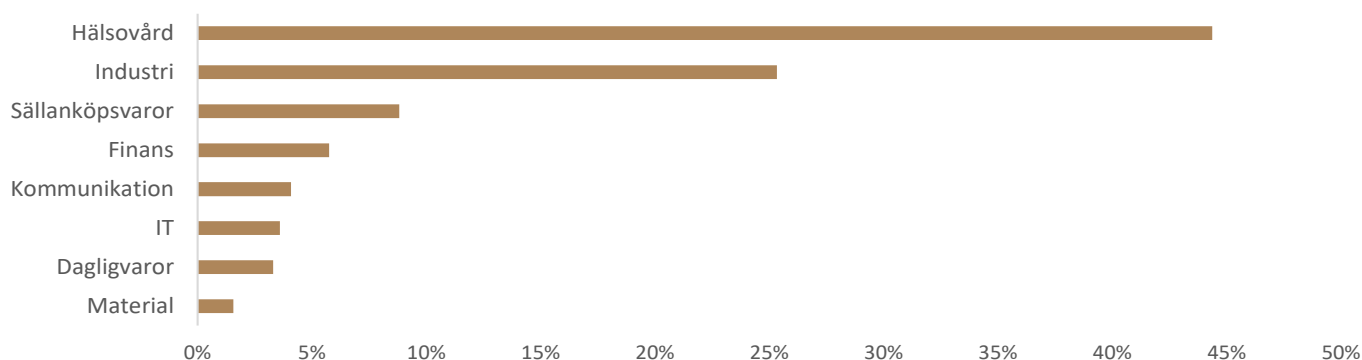
FEM STÖRSTA INNEHAV % (2024-03-31)

BOLAG	ANDEL
1. CAMURUS	11,1 %
2. BONESUPPPORT HOLDING AB	7,7 %
3. EMBRACER GROUP	7,5 %
4. ALIMAK GROUP AB	5,4 %
5. ADDLIFE B	5,4 %

NYCKELTAL*

	AVALON A	JMF-INDEX
STANDARDAVVIKELSE	20,3 %	19,6 %
TRACKING ERROR	12,7 %	
INFORMATIONSKVOT	-0,7	
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	1,9 %	8,7 %	9,2 %	37,5 %	-9,6 %	93,0 %	491,0 %
LANCELOT AVALON B	1,9 %	8,7 %	9,1 %	37,1 %	-10,3 %	-	16,9 %
SIX RX	0,3 %	10,0 %	8,1 %	15,1 %	17,0 %	77,2 %	324,5 %

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 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 30 april 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.