



LANCELOT CAMELOT

MÅNADSRAPPORT • STOCKHOLM DEN 1 APRIL 2015

Till andelsägarna i fonden Lancelot Camelot

Aktiemarknaderna inom euroområdet fortsatte att utvecklas starkt även i mars, med draghjälp från en sjunkande valutakurs. Euro Stoxx 50 steg med 2,7 % under månaden. USA-börsen visar inte samma styrka och S&P 500 sjönk med 1,7 % medan Stockholmsbörsen (SIX Return) var oförändrad och den japanska börsen (Nikkei 225) steg med 2,2 %.

På valutamarknaden stärktes dollarn ytterligare och steg med drygt 3 % mot den svenska kronan medan euron sjönk med 1 %. Obligationsräntorna sjönk återigen och den tyska 10-årsräntan var så låg som 0,18 % vid månadens slut. Räntan på den svenska motsvarigheten uppgick till 0,41 % och den amerikanska till 1,93 %.

Camelots allokering med en hög andel aktier inom euroområdet tillsammans med en valutaexponering huvudsakligen mot den amerikanska dollarn har gett ett positivt resultat under månaden. Fondens aktieandel har i genomsnitt uppgått till 91 % under mars. Störst positivt bidrag till värdeutvecklingen gav innehaven i Macy's, Michelin och Wärtsilä. De innehav som påverkade mest negativt var Microsoft och Whole Foods Market.

Vid utgången av mars hade Camelot 14 långa innehav och inga korta positioner. Fondens fem största aktieinnehav var Macy's, Citigroup, Bank of America, Wärtsilä och Volvo. Fördelat på valuta, med hänsyn taget till gjorda valutasäkringar, var 73 % av tillgångarna i USD följt av 15 % i EUR och 12 % i SEK.

Per den 30 juni 2014 nedjusterades fondens NAV marginellt mot bakgrund av en dom i förvaltningsrätten vari svenska fonder inte bedömdes omfattas av dubbelbeskattningsavtalet mellan Sverige och USA. Domen medförde att fonderna belastades med full kupongskatt på utdelningar från amerikanska bolag, det vill säga 30 procent i stället för som tidigare 15 procent. Efter en dom i Kammarrätten som offentliggjordes 27 mars 2015 har denna tolkning nu ändrats och bedömningen är att dubbelbeskattningsavtalet ska gälla. Den ändrade bedömningen påverkar utdelningar som erhållits sedan den 1 januari 2012. För Camelots del medför detta att fondens NAV justerades upp med 0,2 procent per den 31 mars 2015.

Bästa hälsningar
Michael Idevall

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För informationsbroschyr och fondfaktablad se www.lancelot.se eller ring oss på 08-440 53 80.

Fondens utveckling i procent, efter fast och prestationsbaserat arvode

Avkastning efter avgifter	Lancelot Camelot	Jämförelseindex**
Mars 2015	3,7 %	1,7 %
År 2015	17,0 %	13,2 %
Sedan start*	466,1 %	238,8 %
Genomsnittlig årsavkastning*	15,8 %	11,1 %

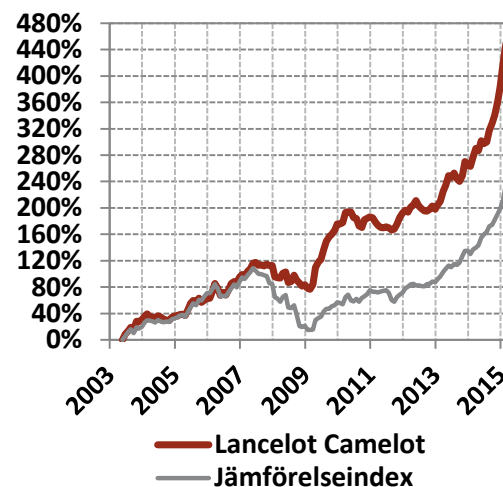
* Fonden startade 23 maj 2003.

** MSCI World Index i SEK

För mer detaljerad information om fondens utveckling se www.lancelot.se

Värdeutveckling för fonden som helhet kan avvika från en individuell investerares värdeutveckling eftersom prestationsbaserat arvode beräknas individuellt.

Procentuell utveckling efter arvoden



Fakta om teckning och inlösen

När: Månadsvis.

Blankett: Hämtas på www.lancelot.se
Lancelot tillhanda senast näst sista bankdagen i månaden vid teckning och 5 bankdagar före månadsskiftet vid inlösen.

Likvid: Lancelot tillhanda senast kl 11 den sista bankdagen i månaden.