



Till andelsägarna i fonden Camelot

Aktiemarknaderna fortsatte sin klättring mot nya höjder under maj månad. I USA steg S&P 500 med 2,1 % och avslutade månaden på nytt all-time-high. I Europa ökade Euro Stoxx 50 med 1,4 % och Stockholmsbörsen (SIX Return) steg med 3,7 %. Även Japan kunde notera stigande kurser i maj, +2,3 %, men mätt från årets början är den japanska börsen ändå ned 10 %.

På valutamarknaden stärktes den amerikanska dollarn med nästan 3 % gentemot kronan vilket hade en gynnsam effekt på Camelots värdeutveckling. Kronan tappade även mot euron, som steg med drygt 1 %.

Den amerikanska 10-årsräntan sjönk med 17 räntepunkter under månaden och stängde på 2,48 %. Därmed har den fallit med ca 50 punkter i år vilket är anmärkningsvärt då det skett samtidigt som Fed trappat ned på sina månatliga köp av statsobligationer. Detta är en utveckling som få hade förväntat sig. Diskussionen kretsade istället kring hur stor uppgång i räntorna som aktiemarknaden kunde tänkas tåla. Frågan är nu om räntemarknaden har fått vittring på att ekonomin står inför nya problem och att tillväxten riskerar bli en besvikelse framöver. En sådan utveckling är definitivt inte diskonterad av aktiemarknaden. Vår bedömning är dock att det är andra faktorer som ligger bakom räntefallet och att USA-ekonomin stärks under loppet av 2014.

Camelots aktieandel har i genomsnitt uppgått till 91 % under månaden. Störst positivt bidrag till värdeutvecklingen gav innehaven i Lufthansa, Macy's, Microsoft och KLA-Tencor. Det enda innehav som minskade i värde var Volvo.

Vid utgången av maj hade Camelot 14 långa innehav och inga korta positioner. Fondens fem största aktieinnehav var Microsoft, Macy's, Bank of America, Lufthansa och Volvo. Fördelat på valuta, med hänsyn taget till gjorda valutasäkringar, var 79 % av tillgångarna i USD följt av 13 % i EUR, 4 % i CHF och 4 % i SEK.

Bästa hälsningar
Michael Idevall

Fondens utveckling i procent, efter fast och prestationsbaserat arvode

Avkastning efter avgifter	Camelot	Jämförelseindex**
Maj 2014	3,9 %	4,9 %
År 2014	10,2 %	8,6 %
Sedan start*	301,9 %	155,0 %
Genomsnittlig årsavkastning*	13,5 %	8,9 %

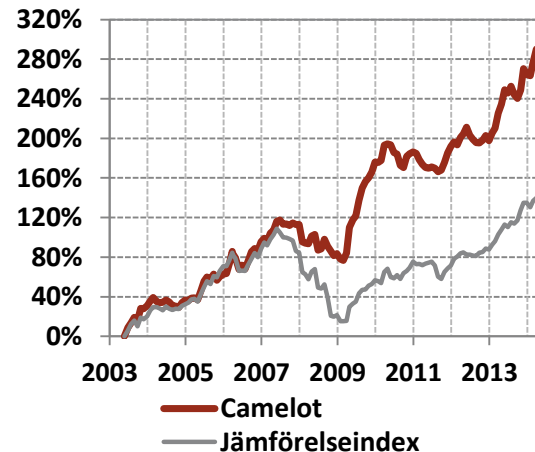
*Fonden startade 23 maj 2003.

** 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 5 bankdagar före månadsskiftet vid teckning och inlösen.

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