



LANCELOT AVALON

MÅNADSRAPPORT • STOCKHOLM DEN 4 FEBRUARI 2013

Till andelsägarna i fonden Lancelot Avalon

Året inleddes med starka aktiemarknader, då investerare uppvisade en ökad riskaptit. Bidragande faktorer var att USAs kongress i sista minuten lyckades skjuta sin budgetproblematik på framtiden, samt att privatpersoner började återvända till aktiemarknaden i kölvattnet av den starka utvecklingen under 2012.

Lancelot Avalon steg i värde med 8,0% under januari, medan jämförelseindex steg med 5,5%. Fondens utveckling drevs till stor del av en kraftig uppgång i de stora innehaven **Avanza** och **Byggmax**.

Avanzas resultat för fjärde kvartalet 2012 motsvarade marknadens förväntningar. Intäkterna var fortsatt pressade av låg aktivitet på aktiemarknaden samt låga räntor. Samtidigt fortsatte bolaget att investera för framtida tillväxt och skalbarhet – dessa åtgärder inkluderar byte av IT-plattform och uppbyggnad av en organisation som ska hantera den förväntade tillväxten i tjänstepensionssparande. Tillväxten är fortsatt god eftersom Avanza fortsätter att attrahera kunder och kapital från storbankerna. Bolaget höjde utdelningen vilket innebar en direktavkastning om 5% räknat på kursen vid rapporttillfället. Aktiekursen steg med 18% under januari.

Även Byggmax rapporterade under månaden. Försäljningen i jämförbara butiker minskade under sista kvartalet med 8% på årsbasis, vilket reflekterar fortsatt återhållsamhet hos konsumenter. Tack vare nytillkomna butiker var dock försäljningen totalt sett oförändrad, vilket visar styrkan i tillväxtmodellen även under ogynnsamma förhållanden. Kassaflödet var starkt under fjolåret och utdelningen höjdes till 6% direktavkastning räknat på kursen vid rapporttillfället. Byggmaxaktien steg med 24% i januari.

I båda dessa fall är den långsiktiga investeringstesen intakt och bolagen bör kunna utvecklas positivt på 3-5 års sikt. I det korta perspektivet har dock de kraftiga kursuppgångarna gjort att potentialen minskat något och risken ökat. Därför har jag valt att realisera en del av vinsten och tillfälligt minska fondens innehav i dessa bolag.

Fonden hade sju aktieinnehav vid månadens slut. Fonden hade inga korta innehav. Aktieexponeringen har i snitt legat mycket nära 100%. Denna exponering utgörs dels av enskilda aktieinnehav, dels av aktieindexterminer. Andelen terminer ökade på grund av ovan nämnda försäljningar och utgjorde 2/3 av exponeringen vid månadens slut. Andelen terminer väntas minska i takt med att tillfälle ges att investera i existerande eller nya portföljbolag till attraktiva priser.

Fondens utveckling i procent, efter fast och prestationsbaserat arvode

Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelseindex**
Januari 2013	8,0%	5,5%
År 2013	8,0%	5,5%
Sedan start*	12,9%	11,0%

* Fonden startade 1 november 2012.

** SIX Return Index.

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.

Fakta om teckning och inlösen

När: Månadsvis.

Blankett: Hämtas på www.lancelot.se, Lancelot tillhanda senast en bankdag före månadsskiftet vid teckning och fem bankdagar vid inlösen.

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

Bästa hälsningar
Tomas Meerits