



LANCELOT AVALON

MÅNADSRAPPORT • STOCKHOLM DEN 3 APRIL 2013

Till andelsägarna i fonden Lancelot Avalon

Under mars månad steg den svenska börsen svagt. Oro för utvecklingen på Cypern och eventuella följd effekter kompenseras av bolagens generösa utdelningar. Fondens jämförelseindex steg 0,9% och fonden steg med 1,0%.

Vostok Nafta var ett av de portföljbolag som bidrog mest till fondens värdeutveckling, medan **Byggmax** hörde till dem som minskade i marknadsvärde.

Vostok Nafta är ett investmentbolag noterat på Stockholmsbörsen men verksamheten är inriktad på Ryssland. Största ägare är familjen Lundin, som kontrollerar cirka 30% av aktierna. Vostok Nafta är delägare i flera onoterade bolag med stor potential. De mest intressanta innehaven är:

- 1) Tinkoff Credit Systems, ett oberoende och onlinebaserat konsumentkreditbolag som är Rysslands tredje största kreditkortsutgivare. Tinkoff är ytterst välskött, med västerländsk ledning och kundtjänst i världsklass. Bolagets imponerande och okonventionella affärsmodell gör att det tar marknadsandelar på en snabbt växande marknad. Den underliggande tillväxten drivs av att ryska konsumenters tillgång till krediter (såväl bolån som kreditkort) håller på att komma i fatt jämförbara länders nivåer från att historiskt sett varit mycket eftersatt.
- 2) Avito, Rysslands motsvarighet till Blocket. Bolaget grundades och leds av två svenska entreprenörer. Avito är tydlig marknadsledare i en nisch som skapar naturliga monopol, eftersom både köpare och säljare dras till den största aktören. Efter en period av kraftig tillväxt närmar sig Avito nu en skördetid med ökande lönsamhet då intäkterna ökar medan kostnaderna är relativt konstanta.

Gemensamt för dessa båda bolag är, att de inom ett par år sannolikt kommer börsnoteras eller säljas till en konkurrent till värden långt över det pris som fonden betalat genom investeringen i Vostok Nafta.

Under månaden adderades två nya bolag till portföljen. Dessutom gjordes betydande tilläggsinvesteringar i de befintliga innehaven. Vid månadens slut ägde fonden aktier i nio bolag och hade inga korta innehav. Enskilda aktier utgjorde 66% av fondförmögenheten och resterande del utgjordes av indexterminer. Aktieexponeringen var under månaden i snitt cirka 100%.

Bästa hälsningar

Tomas Meerits

Fondens utveckling i procent, efter fast och prestationsbaserat arvode

Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelseindex**
Mars 2013	1,0%	0,9%
År 2013	11,9%	10,3%
Sedan start*	17,0%	16,0%

* 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.