



LANCELOT AVALON

MÅNADSRAPPORT • STOCKHOLM DEN 6 MAJ 2013

Till andelsägarna i fonden Lancelot Avalon

April bjöd på viss turbulens på aktiemarknaden då bolagsrapporterna för första kvartalet drev olika aktier i olika riktning. Avalons jämförelseindex steg med 2,1%, medan fondens värde sjönk med 1,0%. Den viktigaste förklaringen till detta var att aktiekursen sjönk för ett av fondens största innehav, **Cision**.

Cision hette tidigare Observer och hade som huvudsaklig verksamhet att bevaka medier åt stora företag. Företagets anställda läste tidningar och när vissa nyckelord nämndes, klipptes artikeln ut och skickades till kunden. Denna verksamhet har ersatts av automatiska digitala lösningar, vilket tvingat Cision genom en dyr och smärtsam omstrukturering där "gårdagens verksamheter" sålts eller lagts ned och det digitala erbjudandet vässats.

Resultatet av detta arbete är att Cision idag är ledande inom digitala PR-verktyg. Huvudprodukten är CisionPoint, en mjukvaruplattform som används av PR-byråer och stora företag som vill nå ut med sina budskap. Nordamerika står för 77% av omsättningen. De främsta anledningarna till att Avalon investerat i bolaget är:

- 1) Bolaget har en bra och nödvändig produkt som i sin tur skapat en ledande position och starka kundrelationer.
- 2) Efterfrågan på produkten växer tack vare en fortsatt digitalisering och skifte från traditionella medier till online och sociala medier.
- 3) CisionPoint har en attraktiv och skalbar affärsmodell där årliga abonnemang ger stabila intäkter och kassaflöde.
- 4) Marknadens låga värdering av bolaget reflekterar inte dess kvalitet, potential och strategiska värde.

En anledning till den låga värderingen tycks vara att investerare är skeptiska efter den långa period av förluster och svag kursutveckling som följt av omstruktureringen. Den senaste nedgången tycks vara en reaktion på att Cisions investeringar i produktutveckling ökar. En långsiktig investerare ser dock detta som positivt och fondens innehav ökades efter att kursen sjunkit.

Under månaden adderades fyra nya bolag till portföljen. Vid månadens slut ägde fonden aktier i 13 bolag och hade inga korta innehav. Enskilda aktier utgjorde 60% 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**
April 2013	-1,0 %	2,1%
År 2013	10,8%	12,5%
Sedan start*	15,8%	18,4%

* 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.