



LANCELOT AVALON

MÅNADSRAPPORT • STOCKHOLM DEN 3 JUNI 2013

Till andelsägarna i fonden Lancelot Avalon

Aktiemarknaden var fortsatt stark under maj månad. De europeiska börserna trotsade vissa orosmoln såsom att den amerikanska centralbanken FED indikerat att dess stimulanser kan komma att minska samt relativt stora börsfall i Japan. Avalons jämförelseindex steg med 2,1% och fondens värde steg med 0,4%. Fondens innehav utvecklades med relativt stor spridning. Starkast gick **Vostok Nafta** medan **Cisions** kurs utvecklades svagt även denna månad.

Såsom nämndes i månadsbrevet för mars står Vostok Nafta inför strukturella förändringar som väntas tydliggöra det stora värdet i dess underliggande tillgångar. Denna process tog tydliga steg framåt under månaden och borgade för positiv utveckling för aktien. Mer specifikt noterades två händelser av vikt under maj:

- Renodlingen av företaget mot ökat fokus på kärninnehaven Tinkoff och Avito fortskred genom beslut om utdelning av Vostoks innehav av aktier i Black Earth Farming och RusForest till Vostoks aktieägare.
- Familjen Lundin avyttrade hela sitt innehav i Vostok (drygt 30% av aktierna) till den amerikanska hedgefonden Luxor.

Sannolikt kommer detta att leda till en ännu snabbare process än vad som tidigare förväntats och skapa betydliga värden för aktieägarna. Det troligaste scenariot är alltså att Tinkoff och Avito säljs eller börsnoteras separat inom ett par år.

Under månaden besöktes ett par av **Mekonomens** anläggningar. Tillfälle gavs att med butikschefer och med Mekonomens ledning diskutera utvecklingen sedan Mekonomens förvärv av MECA. Det finns stora synergier att hämta mellan dessa butikskedjor men hittills har lite gjorts för att realisera dessa.

Under månaden ökades fondens innehav i ett flertal bolag då möjlighet gavs att investera till attraktiva priser. Enskilda aktiers andel av portföljen ökade därmed till 80% av fondförmögenheten vid månadens slut och resterande del utgjordes av indexterminer. Aktieexponeringen var under månaden i snitt cirka 100%.

Genom Vostok Naftas ovan nämnda avknoppningar tilldelades fonden inlösensaktier som under juni omvandlas till direkta innehav i Black Earth Farming respektive RusForest. Inklusive dessa ägde fonden vid månadens slut aktier i 15 bolag och hade inga korta innehav.

Fondens utveckling i procent, efter fast och prestationsbaserat arvode

Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelseindex**
Maj 2013	0,4%	2,1%
År 2013	11,2%	14,9%
Sedan start*	16,3%	20,9%

* 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