



## Till andelsägarna i fonden Lancelot Avalon

Juni månad karaktäriserades av turbulenta och totalt sett fallande börser. Oron drevs framför allt av kommentarer från amerikanska centralbanken som förtydligade sin avsikt att minska stödköpen av värdepapper redan i slutet av innevarande år. Avalons jämförelseindex sjönk med 5,0% och fondens värde minskade med 2,0%.

Flera av fondens innehav gick emot den allmänna börstrenden och steg i värde, bland andra **Vostok Nafta**. Renodlingen som beskrivits i tidigare månadsbrev slutfördes under månaden. Dessutom gjorde medieuppgifter gällande att det största kvarvarande innehavet, Tinkoff, kan komma att noteras inom kort till en betydligt högre värdering än tidigare förväntat. Ett annat bolag vars aktiekurs ökade var **MQ** som fonden byggt en position i under ett par månader.

MQ är en detaljhandelskedja inom herr- och dammode, med 122 butiker i Sverige och Norge och en omsättning om ca 1,5 miljarder SEK. Drygt 60% av försäljningen utgörs av egna varumärken (t ex Emilio och Zoul) och resterande av externa varumärken såsom Peak Performance, Dobber, Scotch & Soda och Filippa K. De främsta anledningarna till att Avalon investerat i bolaget är:

- 1) Efter flera års negativ utveckling för detaljhandelsbolag i allmänhet (driven av återhållsamhet i hushållens konsumtion) torde trenden plana ut och småningom vända.
- 2) MQ har på senare år gjort ett antal missar i design/inköp vilket lett till svaga resultat och lågt förtroende från aktiemarknaden. Bolaget har dock vidtagit kraftiga åtgärder och är på väg tillbaka till rätt kurs.
- 3) Bolaget har minskat sin kostnadsbas vilket gör att försäljningsökningar ger stor effekt för vinsten.
- 4) Konkurrenstrycket begränsas av den stora andelen herrkläder samt att MQ inte är aktivt i lågprissegmentet.
- 5) Det finns viss möjlighet till expansion genom mindre butiker på ett antal orter i Sverige samt fler butiker i Norge.

Börsturbulensen skapade möjligheter att ytterligare öka fondens innehav i flera av portföljbolagen. Enskilda aktier utgjorde vid månadens slut 88% av fondförmögenheten medan indexterminer utgjorde 13%. Total aktieexponering var under månaden i snitt cirka 100%. Vid månadens slut ägde fonden aktier i 14 bolag och hade inga korta innehav.

*Bästa hälsningar*  
*Tomas Meerits*

## Fondens utveckling i procent, efter fast och prestationsbaserat arvode

Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelseindex**
Juni 2013	-2,0%	-5,0%
År 2013	9,0%	9,1%
Sedan start*	14,0%	14,8%

\* *Fonden startade 1 november 2012.*

\*\* *SIX Return Index.*

*För mer detaljerad information om fondens utveckling se [www.lancelot.se](http://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](http://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.