



LANCELOT AVALON

MÅNADSRAPPORT • STOCKHOLM DEN 2 AUGUSTI 2013

Till andelsägarna i fonden Lancelot Avalon

Under juli månad steg världens börser. Förklaringar kan finnas i halvårsrapporterna från börsbolagen som överlag var relativt starka jämfört med förväntningarna. Flera bolagsledningarna gav även uttryck för viss optimism inför resten av året. Uppgången kan också ses mot bakgrund av nedgången i juni som således återhämtades. Avalons jämförelseindex steg med 7,2% och fondens värde ökade med 6,5%.

Bland portföljbolagens rapporter utmärkte sig **Byggmax** genom en stark utveckling. Marknaden visar tecken på att vända uppåt efter flera år av svaga försäljningssiffror. Maj och juni var de första månaderna på länge med en ökning av försäljning i jämförbara butiker. Denna återhämtning i konsumtionen är en av hörnpelarna i investeringscasen. En annan är tillväxt genom öppnande av nya butiker och även här ökar takten. I juni öppnade bolaget sin hundra butik och hittills i år har 11 nya butiker annonserats.

Avanza rapporterade ett kvartal med fortsatt stark tillväxt av kundernas sparkapital, vilket är den viktigaste underliggande drivkraften för omsättning och vinst. Nettoinflödet av kapital uppgick under första halvåret till mer än 6 miljarder SEK och sparkapitalet uppgick till 95 miljarder vid halvårets utgång. Bolaget slutförde under juni sin omfattande IT-uppgradering, vilket kommer innebära lägre kostnader framöver. Attraktionen hos Avanza ligger i just kombinationen av hög organisk tillväxt och skalbarheten, det vill säga en relativt fast kostnadsbas.

Vårens volatila börsutveckling gav möjligheter att opportunistiskt investera i vissa bolag som stundom handlades med stor rabatt till verkligt värde. Som ett resultat av detta samt Vostok Naftas uppdelning var antalet portföljbolag (som mest 15) i överkanten av fondens målsättning. Under juli har därför en utvärdering av samtliga innehav genomförts, varvid varje investering bedömts på egna meriter. Som konsekvens har fondens investeringar koncentrerats till de bolag där investeringscasen bedömts som allra starkast, medan fondens innehav minskats i portföljens relativt svagare del. Tre innehav har avyttrats helt, ytterligare två är under avveckling och en ny investering har tillkommit.

Vid månadens slut ägde fonden därmed aktier i 12 bolag och hade inga korta innehav. Enskilda aktier utgjorde vid månadens slut 93% av fondförmögenheten medan indexterminer utgjorde 7%. Total aktieexponering 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**
Juli 2013	6,5%	7,2%
År 2013	16,1%	17,0%
Sedan start*	21,4%	23,1%

* 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.