



# LANCELOT AVALON

MÅNADSRAPPORT • STOCKHOLM DEN 4 DECEMBER 2012

## Till andelsägarna i fonden Lancelot Avalon

Först och främst – då detta är den allra första månadsrapporten för Lancelot Avalon ("Avalon") – vill jag tacka alla andelsägare för förtroendet och uttrycka min förhoppning om ett långt och framgångsrikt partnerskap.

Omedelbart efter fondstart påbörjades arbetet att bygga upp portföljen. Till att börja med köptes aktieindexterminer, för att snabbt och till en låg kostnad erhålla önskad marknadsexponering. Därefter har aktier i enskilda bolag inhandlats. Efter hand som dessa köps in säljs terminerna för att upprätthålla ungefär samma sammanlagda exponering. Denna totala aktieandel (enskilda aktier och terminer sammanlagt) har under månaden i snitt legat mycket nära 100%.

Målet är en modellportfölj med ett dussin bolag, vilka alla bedöms ha stor potential på 3-5 års sikt. Jag har följt dessa bolag under lång tid och genomfört en djuplodande analys av vart och ett.

Vid månadens slut hade uppbyggnadsarbetet kommit ungefär halvvägs och portföljen bestod av ungefär lika delar enskilda aktier och indexterminer. Andelen enskilda aktier kommer att öka i takt med att tillfällen erbjuds att investera i målbolagen till attraktiva priser.

Under uppbyggnadsprocessen agerar jag opportunistiskt men disciplinerat – om marknaden erbjuder ett pris som betraktas som attraktivt, investerar jag; om inte, avvaktas bättre tillfälle. Av denna anledning ägde Avalon vid månadsslutet inte aktier i samtliga av modellportföljens bolag. I flera fall inväntas ett lägre pris och därmed en större uppsida. Vid utgången av november hade Avalon nio långa aktieinnehav och inga korta positioner.

Portföljbolagen återfinns i en rad olika branscher (detaljhandel, återvinning, grossistverksamhet, finans med flera). De flesta av bolagen har gemensamt att de inte är särskilt konjunktur känsliga eller belånade. Anledningen är att jag bedömer att marknadens prissättning inte reflekterar den markanta nedgång i efterfrågan som många bolag upplever och som återspeglats i konjunkturbarometrar och varselvägen. Därför anser jag att pris- och risknivån ännu är för hög i många cykliska bolag. Dock lär den kortsiktiga marknaden skapa intressanta köplägen framöver för långsiktiga investerare – såsom Lancelot Avalon och dess andelsägare.

*Bästa hälsningar  
Tomas Meerits*

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

Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelseindex**
November 2012	1,7%	3,1%
År 2012	1,7%	3,1%
Sedan start*	1,7%	3,1%

\* 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.