



LANCELOT AVALON

MÅNADSRAPPORT • STOCKHOLM DEN 3 JANUARI 2013

Till andelsägarna i fonden Lancelot Avalon

Under december fortskred arbetet att successivt bygga upp innehaven i Lancelot Avalon ("Avalon" eller "fonden") med siktet inställt på en modellportfölj om ett dussin bolag med stor potential på 3-5 års sikt. Bruttoinvesteringar i de befintliga nio portföljbolagen gjordes för motsvarande 12% av fondförmögenheten. Samtidigt ändrades förutsättningarna för två bolag (ett steg kraftigt i pris medan det andra bolagets kortsiktiga utsikter väsentligen försämrades). Därför såldes Avalons innehav i båda bolagen (båda med vinst). Antalet innehav minskade därmed till sju vid månadens slut. Fonden hade inga korta innehav.

Avalon har sedan starten i november växt, inte bara tack vare positiv avkastning, utan även genom väsentliga investeringar från andelsägare. Därför har fonden vid månadssluten haft en till synes hög aktieexponering, för att parera inflöden och undvika att nästkommande månad inleds med en oönskat stor kassa. Således var nettoexponeringen vid decembers slut 119%, medan den legat nära 100% under månaden i övrigt. Första affärsdagen i januari sjönk siffran automatiskt till strax under 100%, eftersom fonden vid månadsskiftet växte med 23% genom nytt kapital från andelsägare.

En annan effekt av inflödet av kapital är att andelen aktieterminer höjs den sista dagen i månaden, då terminer är det effektivaste sättet att höja aktieexponeringen hastigt och tillfälligt. Vid decembers slut var därför 63% av fondförmögenheten investerad i terminer och 56% i enskilda aktier.

Fondens största innehav inkluderar **Mekonomen**, **Byggmax** och **Avanza**. Mekonomen och Byggmax gick tidigt in i lågkonjunkturen och detta har redan reflekterats i marknadens förväntningar och prissättning. Avanza pressas av låga räntor och investeringar för framtiden och kursen har halverats sedan 2011. Dessa tre företag har detta gemensamt: starka positioner på sina respektive marknader; kompetent ledning och styrelse; de befinner sig på rätt sida av gynnsamma trender; de är attraktivt värderade; och har goda förutsättningar för att öka vinster och värderingar kraftigt på 3-5 års sikt. Mer information om fondens investeringar kommer att följa i rapporter och månadsbrev.

Troligtvis kommer den alltmer tydligt urskiljbara lågkonjunkturen att sätta sin prägel på vissa bolags resultat och värderingar. Detta bör ge tillfälle att ta ytterligare steg i riktning mot modellportföljen, genom investeringar till attraktiva värderingar.

*Bästa hälsningar
Tomas Meerits*

Fondens utveckling i procent, efter fast och prestationsbaserat arvode

Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelse-index**
December 2012	2,8%	2,1%
År 2012	4,5%	5,2%
Sedan start*	4,5%	5,2%

* 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.