



## Till andelsägarna i fonden Camelot

April månad bjöd på en väsentligt större dramatik vad gäller kursutvecklingen för enskilda aktier än vad som framgår av utvecklingen på indexnivå. I USA steg aktiemarknaden (S&P 500) med 0,6 %, Europa (Euro Stoxx 50) ökade med 1,2 % och Stockholmsbörsen (SIX Return) steg med 1,9 %. I Japan föll kurserna återigen och efter en nedgång på 3,5 % i april summerar sig årets utveckling till minus 12 %.

På valutamarknaden försvagades den svenska kronan med ca 0,5 % gentemot dollarn och med ca 1 % mot euron. Den amerikanska 10-årsräntan sjönk med 7 räntepunkter under månaden och stängde på 2,65 %.

Företagens publicering av delårsrapporterna för årets första kvartal satte sin prägel på handeln under månaden, och kursreaktionen kunde bli stor vid avvikelser från det förväntade. Två av Camelots innehav levererade nyheter som inte uppskattades av marknaden. Bank of America sjönk 12 % i april efter att ha upptäckt ett räknefel i det årliga stresstest som bankerna måste rapportera till Fed. Därmed tvingades banken dra tillbaka sin planerade utdelningshöjning och aktieåterköp. Den ekonomiska omfattningen av felräkningen motiverar inte kursnedgången utan den är sannolikt mer en funktion av ökad osäkerhet och minskat förtroende. Vi ser aktien som fortsatt intressant och med god potential vid en starkt konjunktur i USA de närmaste åren. KLA-Tencor backade 7 % efter att ha presenterat en stark rapport men samtidigt varnat för att innevarande kvartal blir svagare då några förväntade stora kundorder förskjutits mot slutet av året.

Aktieandelen har i genomsnitt uppgått till 93 % under månaden. Störst positivt bidrag till värdeutvecklingen gav innehaven i Baker Hughes, Electrolux och Unilever. De innehav som påverkade mest negativt var Bank of America, KLA-Tencor och Philips.

Vid utgången av april hade Camelot 12 långa innehav och inga korta positioner. Fondens fem största aktieinnehav var Microsoft, Macy's, Volvo, Baker Hughes och Lufthansa. Fördelat på valuta, med hänsyn taget till gjorda valutasäkringar, var 74 % av tillgångarna i USD följt av 16 % i EUR, 6 % i SEK och 4 % i CHF.

Bästa hälsningar  
Michael Idevall

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

Avkastning efter avgifter	Camelot	Jämförelse-index**
April 2014	-0,8 %	1,4 %
År 2014	6,1 %	3,5 %
Sedan start*	287,0 %	143,1 %
Genomsnittlig årsavkastning*	13,2 %	8,5 %

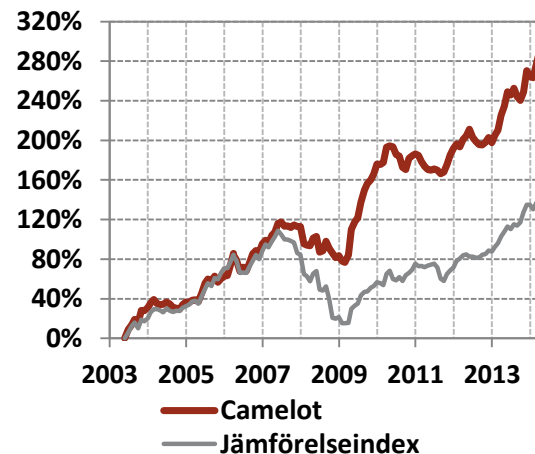
\* Fonden startade 23 maj 2003.

\*\* MSCI World Index i SEK

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.

## Procentuell utveckling efter arvoden



## Fakta om teckning och inlösen

**När:** Månadsvis.

**Blankett:** Hämtas på [www.lancelot.se](http://www.lancelot.se), Lancelot tillhanda senast 5 bankdagar före månadsskiftet vid teckning och inlösen.

**Likvid:** Lancelot tillhanda senast kl 11 den sista bankdagen i månaden.