



Till andelsägarna i fonden Camelot

Aktiemarknaderna uppvisade en blandad utveckling under juni med stigande kurser i USA och Japan samtidigt som Europa backade något. S&P 500 steg med 1,9 % och noterade ytterligare ett all-time-high. I Japan ökade Nikkei 225 med 3,6 % medan Stockholmsbörsen (SIX Return) sjönk med 1,4 % och Europa i form av Euro Stoxx 50 minskade med 0,5 %.

Utvecklingen på valutamarknaden var stabil under månaden och hade inte någon direkt påverkan på fondens värde. Kronan försvagades marginellt mot euron och var oförändrad mot dollarn. Den amerikanska 10-årsräntan steg med 5 räntepunkter till 2,53 %.

Camelots aktieandel har i genomsnitt uppgått till 95 % under månaden. Störst positivt bidrag till värdeutvecklingen gav innehaven i KLA-Tencor, Baker Hughes och Microsoft. De som påverkade mest negativt var Lufthansa, FMC och Volvo. Lufthansa föll med 19 % under månaden efter att ha varnat för att de inte kommer att nå upp till sina resultatmål för 2014 och 2015. Vårt intresse för aktien har byggt på den besparingspotential som finns i bolaget och som vid stabila marknadsförhållanden skulle möjliggöra en väsentlig vinstförbättring. Lufthansa flaggar nu för att en hårdnande konkurrens riskerar att pressa intäkterna framöver. Aktien är billig men osäkerheten kring intjänningen har ökat.

Vid utgången av juni hade Camelot 14 långa innehav och inga korta positioner. Fondens fem största aktieinnehav var Microsoft, Bank of America, Macy's, KLA-Tencor och Disney. Fördelat på valuta, med hänsyn taget till gjorda valutasäkringar, var 81 % av tillgångarna i USD följt av 9 % i EUR, 7 % i SEK och 3 % i CHF.

Baserat på en dom i förvaltningsrätten den 13 juni 2014 bedöms svenska fonder inte omfattas av dubbelbeskattningsavtalet mellan Sverige och USA. Den förändrade bedömningen innebär att fonderna belastas med full kupongskatt på utdelningar från amerikanska bolag, det vill säga 30 procent i stället för som tidigare 15 procent. Den ändrade bedömningen påverkar utdelningar som erhållits sedan den 1 januari 2012. För Camelots del medför detta att fondens NAV nedjusterades med 0,2 procent per den 30 juni 2014.

Bästa hälsningar
Michael Idevall

Fondens utveckling i procent, efter fast och prestationsbaserat arvode

Avkastning efter avgifter	Camelot	Jämförelseindex**
Juni 2014	-1,1 %	1,8 %
År 2014	8,9 %	10,5 %
Sedan start*	297,3 %	159,6 %
Genomsnittlig årsavkastning*	13,2 %	9,0 %

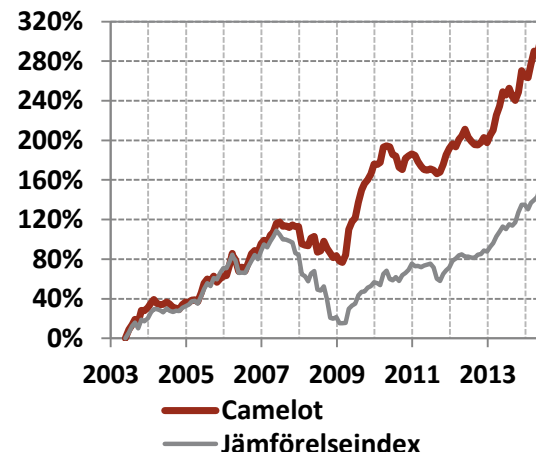
* Fonden startade 23 maj 2003.

** MSCI World Index i SEK

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.

Procentuell utveckling efter arvoden



Fakta om teckning och inlösen

När: Månadsvis.

Blankett: Hämtas på 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.